



Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Zrównoważony

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2017 roku

SPIS TREŚCI

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO

1. Dane Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

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

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

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

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Zrównoważony obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania jednostkowego Funduszu

Przegląd sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Zrównoważony za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	294 399	408 851	35,79	361 526	436 217	30,52
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	126	82	0,01	-	-	-
Prawa poboru	-	60	0,01	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	16 400	16 625	1,46	22 500	22 755	1,59
Dłużne papiery wartościowe	662 056	671 500	58,79	892 852	893 329	62,50
Instrumenty pochodne*	-	-2 969	-0,26	-	1 037	0,07
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	14 497	15 390	1,35	10 048	11 069	0,77
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

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

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 890	Polska	2 720	4 179	0,37
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	289 452	Polska	15 121	17 874	1,56
AMS AG (AT0000A18XM4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	13 024	Austria	1 265	3 135	0,27
APATOR (PLAPAT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	139 827	Polska	2 362	4 894	0,43
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	275 265	Polska	2 211	8 181	0,72
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 563	Polska	1 295	1 149	0,10
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 402	Polska	737	152	0,01
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DCF752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	245 004	Jersey	4 248	4 048	0,35
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 872	Polska	15 328	20 494	1,79
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 970	Polska	1 139	1 568	0,14
CDPROJEKT (PLOPTIC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	308 048	Polska	555	26 504	2,32
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	58 197	Czechy	3 828	3 731	0,33
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 341	Polska	507	458	0,04
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	400 555	Polska	9 294	9 882	0,86
DAIMLER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	37 782	Niemcy	10 367	10 119	0,89
DEBICA (PLDEBICA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 178	Polska	3 333	5 517	0,48
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	194 584	Polska	5 366	2 063	0,18
DUFRY AG (CH0023405456)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe	5 370	Szwajcaria	3 067	3 262	0,29
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	446 156	Polska	2 540	861	0,08
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	442 854	Polska	6 602	5 917	0,52
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 015	Polska	650	639	0,06
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 339	Polska	1 152	762	0,07
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	136 424	Austria	16 384	19 330	1,69
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	164 826	Polska	5 602	5 110	0,45
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 349	Polska	1 038	1 291	0,11
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 744	Polska	6 022	6 757	0,59
HANESBRANDS (US4103451021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 429	Stany Zjednoczone	1 009	895	0,08
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	79 305	Polska	2 325	3 140	0,27
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	69 381	Holandia	7 161	11 772	1,03
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	105 355	Stany Zjednoczone	3 744	4 315	0,38
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	101 803	Polska	547	557	0,05
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 775	Polska	1 418	5 992	0,52
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	151 537	Polska	9 796	16 768	1,47

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO ZRÓWNOWAŻONY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU



AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
KOMERCNI BANKA (CZ0008019106)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	10 136	Czechy	1 488	1 496	0,13
LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 883	Polska	545	912	0,08
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	312	Polska	1 537	2 231	0,20
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 978	Polska	1 209	618	0,05
MONETA MONEY BANK AS (CZ0008040318)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	88 093	Czechy	1 234	1 087	0,09
MOSTALZAB (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	709 919	Polska	1 546	674	0,06
NETSCOUT SYSTEMS INC (US64115T1043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	30 961	Stany Zjednoczone	2 827	3 947	0,35
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	101 260	Czechy	6 908	14 969	1,31
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	123 216	Polska	16 930	15 377	1,35
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 371 465	Polska	14 192	16 608	1,45
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	321 384	Polska	1 632	2 031	0,18
PHILIPS LIGHTING N.V. (NL0011821392)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Amsterdam	19 423	Holandia	2 064	2 653	0,23
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 630	Polska	814	1 413	0,12
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 246 189	Polska	25 071	42 944	3,76
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	180 480	Polska	651	673	0,06
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	696 759	Polska	21 053	31 068	2,72
QUMAK (PLQMSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 258	Polska	251	64	0,01
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	718 957	Polska	4 071	1 165	0,10
RENAULT (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	22 256	Francja	7 242	7 455	0,65
RYANAIR HOLDINGS PLC (IE00BYTBXV33)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (EUR)	26 207	Irlandia	1 598	1 994	0,17
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 082	Polska	305	876	0,08
SKECHERS USA INC (US8305661055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	44 953	Stany Zjednoczone	4 369	4 915	0,43
SNIEZKA (PLSNZKA00033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 756	Polska	567	732	0,06
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 334	Polska	372	310	0,03
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 825	Polska	287	612	0,05
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 031 785	Polska	8 309	10 854	0,95
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	559 145	Polska	4 668	7 157	0,63
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR0000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	27 542	Francja	1 328	5 783	0,51
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	169 087	Polska	1 058	2 105	0,18
VALEO (FR0013176526)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	11 417	Francja	2 207	2 847	0,25
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA (FR0000124141)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	102 284	Francja	6 932	7 998	0,70
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	22 448	Austria	2 265	3 871	0,34
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 699	Polska	136	96	0,01
Razem aktywny rynek regulowany			14 130 739		294 399	408 851	35,79
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			14 130 739		294 399	408 851	35,79

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
RADPOL - prawo do objęcia akcji serii F	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 675	Polska	126	82	0,01
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			50 675		126	82	0,01
Razem			50 675		126	82	0,01

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
RADPOL - PP (ex date 29/06/2017) (PLRDPOL00036)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	769 632	Polska	0	60	0,01
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			769 632		0	60	0,01
Razem			769 632		0	60	0,01

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
mBank Hipoteczny 28/04/20 HPA30 (PLRHNHP00532)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW RR	mHipoteczny S.A.	Polska	2020-04-28	Stale 2,91%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 700	3 700	3 719	0,33
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW RR	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2021-11-22	Zmienne 2,92%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	11 200	11 200	11 402	1,00
PKO BANK HIPOTECZNY 18/05/22 (PLPKOHP00041)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW RR	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-05-18	Zmienne 2,42%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	3	1 500	1 504	0,13
Razem aktywny rynek regulowany										14 903	16 400	16 625	1,46
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										0	0	0	0,00
Razem										14 903	16 400	16 625	1,46

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								1 684	59 406	59 472	5,20
a) Obligacje								1 634	34 405	34 431	3,01
BOS 02/06/18 (PLBOS0000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-06-02	Zmienne 3,46%	1 000,00	1 300	1 300	1 304	0,11
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2018-06-29	Zmienne 5,76%	100 000,00	72	7 202	7 064	0,62
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170915A) 15/09/17	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2017-09-15	Zerokuponowe	100 000,00	135	13 346	13 441	1,18
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH171016A) 16/10/17	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2017-10-16	Zerokuponowe	100 000,00	76	7 514	7 553	0,66
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH171016B) 16/10/17	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2017-10-16	Zerokuponowe	100 000,00	51	5 043	5 069	0,44
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								50	25 001	25 041	2,19
BGŻ 12/12/17 (seria BGZBR0139)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	Polska	2017-12-12	Zmienne 3,21%	500 000,00	50	25 001	25 041	2,19
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								510 265	602 650	612 028	53,59
a) Obligacje								510 244	600 550	609 915	53,40
BGK 05/10/19 (seria BGK1019S012A) (PL0000500195)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2019-10-05	Zmienne 2,20%	1 000,00	6 100	6 100	6 132	0,54
BGK 27/02/20 (seria BGK0220S013A) (PL0000500203)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2020-02-27	Zmienne 2,21%	1 000,00	21 000	21 000	21 159	1,85
BOS 11/07/24 (PLBOS0000191)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-07-11	Zmienne 4,11%	1 000,00	2 960	2 960	3 045	0,27
BOS 31/10/18 (PLBOS0000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-10-31	Zmienne 3,51%	1 000,00	3 500	3 501	3 521	0,31
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	Polska	2020-07-12	Zmienne 7,31%	1 000,00	12 000	12 013	12 706	1,11
BZWBK 03/12/26 (seria E) (PLBZ00000226)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	2026-12-03	Zmienne 2,746%	4 226,50	3 600	16 159	15 246	1,33

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO ZRÓWNOWAŻONY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU



DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
CYFROWY POLSAT 21/07/21 (PLCFRPT00039)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2021-07-21	Zmienne 4,31%	1 000,00	3 500	3 500	3 679	0,32
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	7 000	6 337	6 684	0,59
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-10-25	Stałe 5,25%	1 000,00	75	69	85	0,01
KREDYT INKASO 07/10/19 (seria A1) (PLKRINK00188)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2019-10-07	Zmienne 5,51%	1 000,00	1 500	1 500	1 549	0,14
KREDYT INKASO 29/03/20 (PLKRINK00204)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2020-03-29	Zmienne 5,51%	1 000,00	2 200	2 200	2 231	0,20
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	Zmienne 4,06%	100 000,00	151	15 165	15 322	1,34
MFINANCE FRANCE SA 26/09/20 (XS1496343986)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	mFinance France S.A.	Francja	2020-09-26	Stałe 1,398%	4 226,50	1 600	6 885	6 993	0,61
OK0419 (PL0000109633)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe	1 000,00	13 000	12 367	12 589	1,10
ORBIS 29/07/21 (PLORBIS00055)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Orbis S.A.	Polska	2021-07-29	Zmienne 2,86%	1 000,00	3 300	3 300	3 363	0,29
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKNO000083)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	PKN Orlen S.A.	Polska	2019-02-27	Zmienne 3,41%	100 000,00	101	10 247	10 366	0,91
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	PKO BP SA	Polska	2022-09-14	Zmienne 3,45%	100 000,00	238	23 863	24 202	2,12
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	Polska	2021-12-31	Zmienne 2,98%	74 000,00	45	4 443	3 652	0,32
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	16 000	15 268	15 768	1,38
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	110 800	108 284	109 417	9,58
PS0422 (PL0000109492)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000,00	131 000	125 828	129 044	11,30
PS0721 (PL0000109153)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-07-25	Stałe 1,75%	1 000,00	47 000	45 866	46 380	4,06
PZU 29/07/27 (PLPZU0000037)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	Zmienne 3,61%	100 000,00	97	9 700	9 700	0,85
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stałe 1,375%	4 226,50	4 000	16 802	17 529	1,53
REPUBLIC OF POLAND 22/10/27 (XS1584894650)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-10-22	Stałe 1,375%	4 226,50	1 300	5 559	5 557	0,49
TAURON 05/07/27 (XS1577960203)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Munich Stock Exchange	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 226,50	1 000	4 208	4 239	0,37
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURON00037)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2019-11-04	Zmienne 2,71%	100 000,00	27	2 700	2 718	0,24
WS0922 (PL0000102646)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-09-23	Stałe 5,75%	1 000,00	20 150	23 221	24 035	2,10
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	97 000	91 505	93 004	8,14
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								21	2 100	2 113	0,19
VW Bank Polska SA CD 12/04/19	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	VW Bank Polska SA	Polska	2019-04-12	Zmienne 2,83%	100 000,00	21	2 100	2 113	0,19
Razem aktywny rynek regulowany								7 900	33 454	34 318	3,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								465 874	511 195	521 020	45,62
Razem nienotowane na rynku aktywnym								38 175	117 407	116 162	10,17
Razem								511 949	662 056	671 500	58,79

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						768	0	0	0,00
DAX FUTURE 15/09/17 (GXU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	Niemcy	DAX	20	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE 07/09/17 (RXU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	Niemcy	GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	31	0	0	0,00
FW20U1720 (PLOGF0011668)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG 20	717	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						9	0	-2 969	-0,26
FX Swap CHF PLN 28.06.2017 19.07.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	CHF (165 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap CZK PLN 28.06.2017 19.07.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	CZK (159 600 000,00)	1	0	-109	-0,01
FX Swap EUR PLN 28.06.2017 19.07.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	EUR (11 895 000,00)	1	0	-214	-0,02
FX Swap JPY PLN 28.06.2017 19.07.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (6 745 000,00)	1	0	4	0,00
FX Swap SEK PLN 28.06.2017 19.07.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (2 640 000,00)	1	0	-18	0,00
FX Swap USD PLN 28.06.2017 19.07.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	USD (6 515 000,00)	1	0	359	0,03
IRS EUR 22.03.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	Wielka Brytania	stopa procentowa EURIBOR6M (2 700 000,00 EUR)	1	0	-48	-0,01
IRS PLN 02.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (39 000 000,00)	1	0	-388	-0,03
CDS ITRAXX EUROPE CROSSOVER SERIES 27 VERSION 1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	Wielka Brytania	index iTraxx Europe Crossover Series 27 (5 200 000,00 EUR)	1	0	-2 555	-0,22
Razem aktywny rynek regulowany						768	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						9	0	-2 969	-0,26
Razem						777	0	-2 969	-0,26

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
LYXOR EURO STOXX BANKS UCITS ETF (FR0011645647)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	Francja	32 619	14 497	15 390	1,35
Razem aktywny rynek regulowany					32 619	14 497	15 390	1,35
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					32 619	14 497	15 390	1,35

Tabele dodatkowe

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Asseco	9 330	0,82
Banco Santander SA	35 740	3,13
Commerzbank	26 034	2,28
PKO BP	94 713	8,29
PZU	58 297	5,10
UniCredit	26 779	2,35

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGK 05/10/19 (seria BGK1019S012A) (PL0000500195)	6 132	0,54
BGK 27/02/20 (seria BGK0220S013A) (PL0000500203)	21 159	1,85
FX Swap CHF PLN 28.06.2017 19.07.2017	0	0,00
FX Swap EUR PLN 28.06.2017 19.07.2017	-214	-0,02
FX Swap JPY PLN 28.06.2017 19.07.2017	4	0,00
FX Swap SEK PLN 28.06.2017 19.07.2017	-18	0,00
IRS PLN 02.03.2022	-388	-0,03
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	21 660	1,90
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170915A) 15/09/17	13 441	1,18
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH171016A) 16/10/17	7 553	0,66
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH171016B) 16/10/17	5 068	0,44
PS0422 (PL0000109492)	28 567	2,50
WS0922 (PL0000102646)	179	0,01

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

BILANS

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

BILANS	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	1 142 235	1 429 367
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 792	42 022
2. Należności	5 572	22 812
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	996 204	1 282 359
- dłużne papiery wartościowe	555 338	823 696
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	116 667	82 174
- dłużne papiery wartościowe	116 162	69 633
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	67 831	350 899
III. Aktywa netto (I-II)	1 074 404	1 078 468
IV. Kapitał subfunduszu	1 382 480	1 480 517
1. Kapitał wpłacony	8 022 727	7 956 281
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 640 247	-6 475 764
V. Dochody zatrzymane	-427 820	-476 526
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-69 052	-63 011
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-358 768	-413 515
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	119 744	74 477
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 074 404	1 078 468
Liczba jednostek uczestnictwa	7 507 250,412	8 218 057,658
Kategoria A	3 290 184,802	3 459 832,108
Kategoria A1	20 314,678	6 799,368
Kategoria B	1 449 333,385	1 630 506,957
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	2 616 616,352	3 000 767,598
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	48 746,081	47 874,189
Kategoria F	82 055,114	72 277,438
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A B C	142,59	130,87
Kategoria A1 B1 C1	163,32	149,08
Kategoria E	199,54	180,70
Kategoria F	151,92	137,38
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
I. Przychody z lokat	17 794	36 477	19 113
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 251	14 346	8 214
2. Przychody odsetkowe	11 365	22 129	10 898
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	178	2	1
II. Koszty subfunduszu	23 835	48 664	25 067
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	21 326	45 166	23 229
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	63	171	89
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1 840	2 927	866
11. Ujemne saldo różnic kursowych	416	44	705
12. Pozostałe	190	356	178
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	23 835	48 664	25 067
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-6 041	-12 187	-5 954
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	100 014	71 500	-15 151
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	54 747	37 844	11 487
- z tytułu różnic kursowych	8 387	8 560	7 712
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	45 267	33 656	-26 638
- z tytułu różnic kursowych	-8 482	-4 585	-5 755
VII. Wynik z operacji	93 973	59 313	-21 105
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A B C	12,47	7,20	-2,30
Kategoria A1 B1 C1	14,28	8,20	-2,61
Kategoria E	17,45	9,94	-3,14
Kategoria F	13,29	7,56	-2,38
Kategoria I	-	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto	-4 064	-161 056
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 078 468	1 239 524
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	93 973	59 313
a) przychody z lokat netto	-6 041	-12 187
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	54 747	37 844
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	45 267	33 656
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	93 973	59 313
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-98 037	-220 369
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	66 446	61 273
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-164 483	-281 642
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-4 064	-161 056
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 074 404	1 078 468
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 091 153	1 141 319
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-710 807,246	-1 766 254,003
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-710 807,246	-1 766 254,003
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	472 891,859	490 964,947
Kategoria A	428 015,433	421 818,326
Kategoria A1	19 561,210	24 308,698
Kategoria B	6,510	19,281
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	11 542,952	16 263,805
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 380,735	5 308,577
Kategoria F	11 385,019	23 246,260
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 183 699,105	2 257 218,950
Kategoria A	597 662,739	1 239 177,697
Kategoria A1	6 045,900	24 543,138
Kategoria B	181 180,082	371 837,928
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	395 694,198	608 996,118
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 508,843	3 677,202
Kategoria F	1 607,343	8 986,867
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	-710 807,246	-1 766 254,003
Kategoria A	-169 647,306	-817 359,371
Kategoria A1	13 515,310	-234,440
Kategoria B	-181 173,572	-371 818,647
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-384 151,246	-592 732,313
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	871,892	1 631,375
Kategoria F	9 777,676	14 259,393
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	7 507 250,412	8 218 057,658
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	63 736 467,756	63 263 575,897
Kategoria A	24 849 629,183	24 421 613,750
Kategoria A1	2 548 328,454	2 528 767,244
Kategoria B	14 847 677,035	14 847 670,525
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	21 271 685,247	21 260 142,295
Kategoria C1	31 545,593	31 545,593
Kategoria E	93 868,266	91 487,531
Kategoria F	93 130,478	81 745,459
Kategoria I	603,500	603,500
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	56 229 217,344	55 045 518,239
Kategoria A	21 559 444,381	20 961 781,642

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Kategoria A1	2 528 013,776	2 521 967,876
Kategoria B	13 398 343,650	13 217 163,568
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	18 655 068,895	18 259 374,697
Kategoria C1	31 545,593	31 545,593
Kategoria E	45 122,185	43 613,342
Kategoria F	11 075,364	9 468,021
Kategoria I	603,500	603,500
c) saldo zmian	7 507 250,412	8 218 057,658
Kategoria A	3 290 184,802	3 459 832,108
Kategoria A1	20 314,678	6 799,368
Kategoria B	1 449 333,385	1 630 506,957
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	2 616 616,352	3 000 767,598
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	48 746,081	47 874,189
Kategoria F	82 055,114	72 277,438
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	7 507 250,412	8 218 057,658
Kategoria A	3 290 184,802	3 459 832,108
Kategoria A1	20 314,678	6 799,368
Kategoria B	1 449 333,385	1 630 506,957
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	2 616 616,352	3 000 767,598
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	48 746,081	47 874,189
Kategoria F	82 055,114	72 277,438
Kategoria I	0,000	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	130,87	123,93
b) Kategoria A1 B1 C1	149,08	139,62
c) Kategoria E	180,70	166,56
d) Kategoria F	137,38	126,25
e) Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	142,59	130,87
b) Kategoria A1 B1 C1	163,32	149,08
c) Kategoria E	199,54	180,70
d) Kategoria F	151,92	137,38
e) Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A B C	18,06	5,60
b) Kategoria A1 B1 C1	19,26	6,78
c) Kategoria E	21,03	8,49
d) Kategoria F	21,34	8,82
e) Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	130,94	117,87
b) Kategoria A1 B1 C1	149,17	132,88
c) Kategoria E	180,82	158,65
d) Kategoria F	137,47	120,27
e) Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2017-01-02	2016-01-20 - 2016-01-21
Kategoria A1 B1 C1	2017-01-02	2016-01-20
Kategoria E	2017-01-02	2016-01-20
Kategoria F	2017-01-02	2016-01-20
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	143,65	131,02
b) Kategoria A1 B1 C1	164,52	149,24
c) Kategoria E	200,97	180,88
d) Kategoria F	153,01	137,51
e) Kategoria I	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
- data wyceny		
Kategoria A B C	2017-06-27	2016-12-29
Kategoria A1 B1 C1	2017-06-27	2016-12-29
Kategoria E	2017-06-27	2016-12-29
Kategoria F	2017-06-27	2016-12-29
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	142,59	130,88
b) Kategoria A1 B1 C1	163,32	149,09
c) Kategoria E	199,54	180,70
d) Kategoria F	151,92	137,38
e) Kategoria I	-	-
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	4,40	4,26
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,94	3,96
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe 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:

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

Półroczne sprawozdanie jednostkowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania jednostkowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa Subfunduszu oraz ustalał:
 - 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 przez:
 - 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, tytuły uczestnictwa notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

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

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Subfundusz dokonywał według poniższych zasad:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
- w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Subfundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny 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 aktywa bazowego.
- c) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- d) Otwarte pozycje na transakcjach CDS (Credit Default Swap) wyceniane są według wartości godziwej obliczanej jako iloczyn nominalu kontraktu i różnicy między aktualnym spreadem rynkowym a stawką coupon (wyrażonymi w punktach bazowych) oraz czasu trwania kontraktu. Uzyskana wartość jest korygowana o ryzyko i dyskontowana na dzień wyceny. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji CDS.

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	2 785	22 529
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	500	150
Należności z tytułu dywidendy	2 098	0
Należności pozostałe	186	133
NALEŻNOŚCI RAZEM	5 572	22 812

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	4 203	1 961
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	54 405	342 728
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	3 332	126
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	467	111
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 633	2 159
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	13	19
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 778	3 795
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	3 481	3 592
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	67 831	350 899

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2017		31.12.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			23 792		42 022
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 509	4 509	28 911	28 911
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	12	47	8	34
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	949	153	4 704	770
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	673	2 845	461	2 039
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	155	744	77	399
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	5	0	5	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	14	1	15	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	6	3	6	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	10	4	10	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	178	187	171	203
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	12	43	10	41
DM PKO BP SA	PLN	3 123	3 123	3 006	3 006
Goldman Sachs International	EUR	1 811	7 654	1 410	6 239
Goldman Sachs International	JPY	8	0	0	0
Goldman Sachs International	USD	304	1 129	89	371
JP Morgan Securities plc	USD	750	2 780	0	0
PKO BP SA	PLN	570	570	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			30 499		28 669
	PLN	14 845	14 845	11 537	11 537
	CHF	82	320	24	95
	CZK	3 631	577	4 083	662
	EUR	2 712	11 581	2 620	11 364
	GBP	91	440	128	702
	HUF	5	0	3 348	47
	JPY	3 231	114	15	1
	NOK	6	3	6	3
	SEK	10	4	233	110
	TRY	174	189	953	1 231
	USD	621	2 426	743	2 917

Na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	662 425	57,99%	900 754	63,02%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	571 963	50,07%	835 073	58,42%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	382 039	33,45%	523 894	36,65%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	189 924	16,63%	311 179	21,77%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	363	0,03%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	90 099	7,89%	65 681	4,60%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	3 332	4,91%	0	0,00%

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

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

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

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	688 488	60,28%	917 247	64,17%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	442 563	64,28%	711 459	77,56%
- Polska	442 563	64,28%	711 459	77,56%
Papiery komercyjne	228 937	33,25%	181 870	19,83%
Listy zastawne	16 625	2,42%	22 755	2,48%
Instrumenty pochodne	363	0,05%	1 163	0,13%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	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 poziomem kursów walut obcych.

	30.06.2017				31.12.2016			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	204 011		17,86%		193 702		13,55%	
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	3,46%	0,00%	0,00%	0,00%	2,96%	0,00%	0,01%	0,00%
CZK	11,51%	0,00%	0,00%	0,00%	16,46%	0,00%	0,02%	0,00%
EUR	35,74%	26,80%	0,00%	8,32%	32,54%	22,47%	0,00%	6,03%
JPY	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	13,98%	0,00%	0,19%	0,00%	19,29%	0,00%	0,22%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	7 196		10,61%		2 139		0,61%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2017 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności		
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	4	6 745	JPY	228	PLN	2017-07-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-18	2 640	SEK	1 139	PLN	2017-07-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	359	6 515	USD	24 507	PLN	2017-07-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-214	11 895	EUR	50 099	PLN	2017-07-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	165	CHF	639	PLN	2017-07-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-109	159 600	CZK	25 635	PLN	2017-07-19

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	EURO-BUND FUTURE 07/09/17	sprawne zarządzanie portfelem	21 208	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2017-09-07
Pozycja długa	FW20U1720	sprawne zarządzanie portfelem	32 796	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2017-09-15
Pozycja długa	DAX FUTURE 15/09/17	sprawne zarządzanie portfelem	26 035	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2017-09-15
Pozycja długa	IRS PLN 02.03.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-388	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,5025%	39 000	2022-03-02
Pozycja długa	IRS EUR 22.03.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-48	Płatności 6M wg stopy EURIBOR6M Płatności roczne wg stopy 0,8825%	11 412	2027-03-22
Pozycja długa	CDS EUR 20.06.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-2 555	Płatności 3M wg stopy 5%	21 978	2022-06-20

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

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

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H1720	sprawne zarządzanie portfelem	33 631	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2017-03-17
Pozycja długa	DAX FUTURE 17/03/17 (GXH7)	sprawne zarządzanie portfelem	29 165	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2017-03-17
Pozycja długa	IRS PLN 29.03.2021	sprawne zarządzanie portfelem	354	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,81%	34 750	2021-03-29
Pozycja długa	IRS PLN 31.03.2021	sprawne zarządzanie portfelem	375	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,80%	34 750	2021-03-31

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

	30.06.2017	31.12.2016
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:	54 405	342 728
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	54 405	342 728
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2017 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	30.06.2017							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	826 874	521 020	101 058	100 916	8 202	2 090	0	60 635
CHF	6 397	0	0	0	47	0	0	0
CZK	21 283	0	0	0	153	294	0	109
EUR	115 806	34 318	15 246	15 246	10 499	3 186	0	7 025
GBP	0	0	0	0	744	0	0	0
JPY	0	0	4	0	1	0	0	0
NOK	0	0	0	0	3	0	0	0
SEK	0	0	0	0	4	0	0	18
TRY	0	0	0	0	187	0	0	0
USD	25 844	0	359	0	3 952	2	0	44

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

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

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

Składniki lokat	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2016 - 30.06.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	232	-3 926	6 391	57	3 261	875
Kwity depozytowe	0	0	0	-3 840	0	-3 766
Dłużne papiery wartościowe	0	-949	3 496	-1 445	3 476	-1 309
Instrumenty pochodne	11 876	-73	30 099	55	19 181	-308
Tytuły uczestnictwa	0	-125	167	125	40	0

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

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

Składniki lokat	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2016 - 30.06.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-1 018	-2 165	-1 695	494	-1 564	513
Kwity depozytowe	0	0	-633	0	-388	0
Dłużne papiery wartościowe	-103	-983	-366	-232	-11	0
Instrumenty pochodne	-2 114	-220	-28 899	227	-16 283	-1 760
Tytuły uczestnictwa	-486	-41	0	-26	0	0

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	44 751	32 773	5 411
- dłużne papiery wartościowe	-428	8 436	3 287
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 996	5 071	6 076
- dłużne papiery wartościowe	1	3 131	3 131
RAZEM	54 747	37 844	11 487

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	47 356	34 792	-22 896
- dłużne papiery wartościowe	9 924	-14 393	667
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 089	-1 136	-3 742
- dłużne papiery wartościowe	-711	-2 155	-1 621
RAZEM	45 267	33 656	-26 638

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

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

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

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	141	286	144

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

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

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

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	21 326	45 166	23 229
- część zmienna wynagrodzenia	0	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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 jednostkowe 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 jednostkowym, 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 jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

29.08.2017 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



.....
(podpis)

29.08.2017 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

29.08.2017 Radosław Kiełbasiński Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

29.08.2017 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



.....
(podpis)

INFORMACJE O STOSOWANIU TRANSAKcji FINANSOWYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO, O KTÓRYCH MOWA W SEKCJI A ZAŁĄCZNIKA DO ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365 Z DNIA 25 LISTOPADA 2015 R. W SPRAWIE PRZEJRZYSTOŚCI TRANSAKcji FINANSOWANYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ORAZ ZMIANY ROZPORZĄDZENIA (UE) NR 648/2012 W ODNIESIENIU DO SUBFUNDUSZU:

Stan na dzień 30 czerwca 2017 r.:

		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach ogółem z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów
Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów		0	0,00%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach ogółem
Kwota aktywów będących przedmiotem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych		54 405	4,76%
Dane dotyczące koncentracji	30.06.2017		
10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych:	Wolumen papierów wartościowych otrzymanych jako zabezpieczenie		
- Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.			54 401
10 najważniejszych kontrahentów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:	Wolumen transakcji brutto pozostających do rozliczenia		
Transakcje typu buy-sell-back i repo:			
nie dotyczy			-
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:			
- Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.			54 416
Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń			
Odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania			0,00%
Szacowany maksymalny poziom odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania ujawniony w prospekcie informacyjnym			brak ograniczeń
Zyski z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych			0
Zbiorcze dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji			
Transakcje typu buy-sell-back i repo:			
Rodzaj i jakość zabezpieczenia	Okres zapadalności zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych
-	-	-	-
Kraj siedziby kontrahenta	Rozliczenie i rozrachunek	Udział procentowy w ogólnej sumie	
-	-	-	
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:			
Rodzaj i jakość zabezpieczenia	Okres zapadalności zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych
Obligacje skarbowe	Powyżej jednego roku	PLN	Od jednego dnia do jednego tygodnia
Kraj siedziby kontrahenta	Rozliczenie i rozrachunek	Udział procentowy w ogólnej sumie	
Polska	dwustronne	100,00%	
Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Wartość bilansowa w tys. złotych		
Bank Handlowy w Warszawie S.A.			54 405
Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Udział procentowy		
- na odrębnych rachunkach			0,00%
- na wspólnych rachunkach			100,00%
- na wszelkich innych rachunkach			0,00%
Dane dotyczące rentowności i kosztów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	01.01.2017 - 30.06.2017		
Transakcje typu buy-sell-back i repo:	Wartość przychodów w tys. złotych	Udział procentowy	
- Subfundusz	0	100,00%	
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	0	0,00%	
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:	Wartość kosztów w tys. złotych	Udział procentowy	
- Subfundusz	1 840	100,00%	
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	0	0,00%	

Na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz PKO Zrównoważony nie zawierał transakcji swapów przychodu całkowitego.



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego PKO Zrównoważony, subfunduszu wydzielonego w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

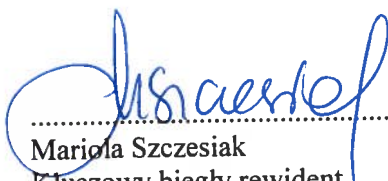
Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд środkówrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej PKO Zrównoważony, subfunduszu wydzielonego w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



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

29 sierpnia 2017 r.