



# Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Skarbowy

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2017 roku

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO.....	3
ZESTAWIENIE LOKAT.....	5
BILANS.....	10
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	11
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	12
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	15
INFORMACJA DODATKOWA.....	23

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO

### 1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Skarbowy 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.

Fundusz PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty utworzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFN-409/13-01/01 z dnia 3 stycznia 2001 r. w sprawie utworzenia. Od dnia 13 lutego 2002 r. Fundusz działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 lutego 2002 r. (DFII-4050/13-5/02). Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Skarbowy - 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 Skarbowy – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Skarbowy – Subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Skarbowy 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 Skarbowy – fio. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Skarbowy działa jako subfundusz PKO Parasolowy – fio.

W dniu 3 lipca 2015 r. subfundusz PKO Skarbowy jako subfundusz przejmujący został połączony z subfunduszem PKO Skarbowy Plus (subfunduszem przejmowanym) na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. nr DFI/1/4032/81/13/14/15/TŁ.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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.

Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są Instrumenty Dłużne. Całkowita wartość lokat 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), nie może być niższa niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Dłużne inne niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, jednostki samorządu terytorialnego lub listy zastawne nie może być wyższa niż 50% 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 Skarbowy 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 Skarbowy 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 Subfunduszu

Przegląd sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Skarbowy 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)	0,55	-	0,275	0,55	-	0,275	0,55	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	0,55	0,275	-	0,55	0,275	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	1,00	1,00	1,00	0,90	0,90	0,90	0,80	0,80	-

Decyzją Zarządu w okresie od 19 października 2015 r. do 31 sierpnia 2017 r. wprowadzono promocyjną stawkę opłaty za zarządzanie dla kategorii A, B, C w wysokości 0,90% oraz dla kategorii A1, B1, C1 w wysokości 0,80%.

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, C1, E, F oraz I.

## 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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	46 200	46 501	0,86	49 786	50 329	1,04
Dłużne papiery wartościowe	4 816 246	4 884 598	90,23	4 704 203	4 727 441	97,88
Instrumenty pochodne*	-	-59 837	-1,11	-	-2 669	-0,06
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
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

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listy	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	Stałe 2,91%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	26 000	26 000	26 131	0,48
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	6 700	6 700	6 821	0,13
PKO BANK HIPOTECZNY 11/12/20 (PLPKOHP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW RR	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2020-12-11	Zmienne 2,48%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	6	3 000	3 020	0,06
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	21	10 500	10 529	0,19
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>										<b>32 727</b>	<b>46 200</b>	<b>46 501</b>	<b>0,86</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>										<b>32 727</b>	<b>46 200</b>	<b>46 501</b>	<b>0,86</b>

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>91 759</b>	<b>824 241</b>	<b>838 537</b>	<b>15,49</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>91 759</b>	<b>824 241</b>	<b>838 537</b>	<b>15,49</b>
BGK 25/01/18 (PLO000500112)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-01-25	Zmienne 2,25%	1 000,00	34 100	34 009	34 474	0,64
BOŚ 02/06/18 (PLBOS0000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-06-02	Zmienne 3,46%	1 000,00	50 000	49 999	50 124	0,93
CZECH REPUBLIC 18/08/17 (CZ0001005144)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2017-08-18	Zerokuponowe	161 100,00	3 000	471 406	483 614	8,93
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	40	4 002	3 925	0,07
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	1 120	110 720	111 513	2,06
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	653	64 557	64 898	1,20
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	436	43 114	43 330	0,80
REPUBLIC OF POLAND 08/05/18 (CH0280565562)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe (CHF)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2018-05-08	Stałe 0,00%	19 333,50	2 400	46 425	46 649	0,86
WZ0118 (PLO000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2018-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	10	9	10	0,00
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>3 693 205</b>	<b>3 992 005</b>	<b>4 046 061</b>	<b>74,74</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>3 693 105</b>	<b>3 982 005</b>	<b>4 035 998</b>	<b>74,55</b>
BGK 19/05/20 (seria BGK0520S014A) (PLO000500211)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2020-05-19	Zmienne 2,24%	1 000,00	120 000	120 000	120 315	2,22
BGK 27/02/20 (seria BGK0220S013A) (PLO000500203)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2020-02-27	Zmienne 2,21%	1 000,00	80 000	80 000	80 607	1,49
BOŚ 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	19 000	19 000	19 544	0,36
BOŚ 18/05/21 (PLBOS0000076)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2021-05-18	Zmienne 6,16%	10 000,00	330	3 323	3 352	0,06
BOŚ 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	11 000	11 000	11 064	0,20
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	6 800	6 873	7 200	0,13
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	18 000	80 793	76 231	1,41
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	5 000	5 000	5 256	0,10
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A. 06/10/22 (PLGPW0000066)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	2022-10-06	Stałe 3,19%	100,00	60 000	6 000	6 236	0,12
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	15 000	15 000	15 209	0,28
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	500	50 465	50 734	0,94
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	13 000	55 944	56 819	1,05
OK0419 (PLO000109633)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe	1 000,00	1 161 978	1 110 939	1 125 259	20,79
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	12 000	12 000	12 229	0,23

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



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	PKN Orlen S.A.	Polska	2019-02-27	Zmienne 3,41%	100 000,00	280	28 317	28 736	0,53
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	1 023	102 943	104 030	1,92
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	1	100	81	0,00
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	941 000	912 306	927 365	17,13
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	436 000	424 952	430 559	7,95
PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2018-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	12 500	12 250	12 912	0,24
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	58 500	60 882	61 880	1,14
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	936	93 600	93 600	1,73
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	16 300	68 468	71 432	1,32
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	10 000	42 079	42 387	0,78
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2019-11-04	Zmienne 2,71%	100 000,00	76	7 600	7 650	0,14
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	881	841	863	0,02
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	693 000	651 330	664 448	12,27
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>100</b>	<b>10 000</b>	<b>10 063</b>	<b>0,19</b>
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	100	10 000	10 063	0,19
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>41 700</b>	<b>212 916</b>	<b>217 287</b>	<b>4,01</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>3 443 018</b>	<b>3 453 041</b>	<b>3 506 662</b>	<b>64,78</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>300 246</b>	<b>1 150 289</b>	<b>1 160 649</b>	<b>21,44</b>
<b>Razem</b>								<b>3 784 964</b>	<b>4 816 246</b>	<b>4 884 598</b>	<b>90,23</b>

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	
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>21</b>	<b>0</b>	<b>-59 837</b>	<b>-1,11</b>
CIRS CHF 08.05.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR3MIND (12 000 000,00 CHF)	1	0	-406	-0,01	
Forward CZK PLN 18.08.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	Wielka Brytania	CZK (3 000 000 000,00)	1	0	-10 581	-0,19	
FX Swap USD PLN 28.06.2017 19.07.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	USD (16 150 000,00)	1	0	890	0,02	
IRS PLN 11.01.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (95 000 000,00)	1	0	591	0,01	
IRS PLN 13.01.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (100 000 000,00)	1	0	651	0,01	
IRS PLN 13.01.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (100 000 000,00)	1	0	685	0,01	

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
IRS PLN 15.01.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (100 000 000,00)	1	0	1 229	0,02
IRS PLN 20.01.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (40 000 000,00)	1	0	189	0,00
IRS PLN 21.01.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (40 000 000,00)	1	0	206	0,01
IRS PLN 21.04.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (188 000 000,00)	1	0	-137	0,00
IRS PLN 24.02.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (134 000 000,00)	1	0	-1 111	-0,02
IRS PLN 25.03.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (225 000 000,00)	1	0	-373	-0,01
IRS PLN 25.03.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (180 000 000,00)	1	0	-263	0,00
IRS PLN 27.02.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (223 000 000,00)	1	0	-1 517	-0,03
IRS PLN 28.02.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (179 000 000,00)	1	0	-1 035	-0,02
IRS PLN 29.03.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (220 000 000,00)	1	0	-209	0,00
CDS ITRAXX EUROPE CROSSOVER SERIES 27 VERSION 1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	index iTraxx Europe Crossover Series 27 (25 000 000,00 EUR)	1	0	-12 284	-0,23
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 (20 000 000,00 EUR)	1	0	-9 828	-0,18
CDS ITRAXX EUROPE CROSSOVER SERIES 27 VERSION 1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	index iTraxx Europe Crossover Series 27 (4 000 000,00 EUR)	1	0	-1 966	-0,04
CDS ITRAXX EUROPE CROSSOVER SERIES 27 VERSION 1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	index iTraxx Europe Crossover Series 27 (25 000 000,00 EUR)	1	0	-12 284	-0,23
CDS ITRAXX EUROPE CROSSOVER SERIES 27 VERSION 1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	index iTraxx Europe Crossover Series 27 (25 000 000,00 EUR)	1	0	-12 284	-0,23
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>21</b>	<b>0</b>	<b>-59 837</b>	<b>-1,11</b>
<b>Razem</b>						<b>21</b>	<b>0</b>	<b>-59 837</b>	<b>-1,11</b>

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
Commerzbank	133 684	2,47
PKO BP	337 320	6,23
PZU	165 032	3,05



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 19/05/20 (seria BGK0520S014A) (PL0000500211)	120 315	2,22
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	14 760	0,27
BGK 27/02/20 (seria BGK0220S013A) (PL0000500203)	80 608	1,49
CIRS CHF 08.05.2018	-406	-0,01
IRS PLN 13.01.2021	651	0,01
IRS PLN 20.01.2021	189	0,01
IRS PLN 21.01.2021	206	0,01
IRS PLN 25.03.2019	-373	-0,01
IRS PLN 29.03.2019	-209	0,00
OK0419 (PL0000109633)	105 556	1,95
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	20 338	0,38
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170915A) 15/09/17	111 513	2,06
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH171016A) 16/10/17	64 898	1,20
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH171016B) 16/10/17	43 330	0,80
PS0420 (PL0000108510)	136 001	2,51
PS0421 (PL0000108916)	88 877	1,64
REPUBLIC OF POLAND 08/05/18 (CH0280565562)	46 650	0,86
WZ0126 (PL0000108817)	434 335	8,02

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)

<b>BILANS</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>5 413 738</b>	<b>4 829 978</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	193 243	39 702
2. Należności	133 551	11 128
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	151 404	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 770 450	4 508 112
- dłużne papiery wartościowe	3 723 949	4 498 285
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 165 090	271 036
- dłużne papiery wartościowe	1 160 649	229 156
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>162 412</b>	<b>273 302</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>5 251 326</b>	<b>4 556 676</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>4 763 534</b>	<b>4 163 606</b>
1. Kapitał wpłacony	24 358 081	20 974 860
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-19 594 547	-16 811 254
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>445 092</b>	<b>397 788</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	370 471	355 388
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	74 621	42 400
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>42 700</b>	<b>-4 718</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>5 251 326</b>	<b>4 556 676</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 451 561,842</b>	<b>2 169 616,482</b>
Kategoria A	2 320 954,046	2 028 530,248
Kategoria A1	66 102,035	72 418,457
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	14 283,312	14 668,236
Kategoria C1	152,102	152,102
Kategoria E	1 380,456	1 354,784
Kategoria F	10 600,139	9 329,751
Kategoria I	38 089,752	43 162,904
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A B C	2 139,03	2 096,79
Kategoria A1 B1 C1	2 191,20	2 146,75
Kategoria E	2 206,66	2 161,89
Kategoria F	2 152,62	2 107,36
Kategoria I	2 235,12	2 181,12

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01.01.2017 - 30.06.2017</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2016 - 30.06.2016</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>43 158</b>	<b>99 093</b>	<b>52 167</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	43 073	99 009	52 154
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	59	0
4. Pozostałe	85	25	13
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>28 075</b>	<b>55 704</b>	<b>33 199</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	20 602	38 037	18 338
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	106	150	82
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	4 215	17 398	14 625
11. Ujemne saldo różnic kursowych	3 005	0	111
12. Pozostałe	147	119	43
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>28 075</b>	<b>55 704</b>	<b>33 199</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>15 083</b>	<b>43 389</b>	<b>18 968</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>79 639</b>	<b>9 047</b>	<b>25 604</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	32 221	15 529	1 499
- z tytułu różnic kursowych	13 561	8 656	4 583
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	47 418	-6 482	24 105
- z tytułu różnic kursowych	-9 348	451	2 018
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>94 722</b>	<b>52 436</b>	<b>44 572</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>			
Kategoria A B C	38,58	24,13	21,92
Kategoria A1 B1 C1	39,52	24,70	22,43
Kategoria E	39,80	24,88	22,58
Kategoria F	38,83	24,25	22,00
Kategoria I	40,32	25,10	22,69

## 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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>694 650</b>	<b>421 198</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 556 676	4 135 478
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	94 722	52 436
a) przychody z lokat netto	15 083	43 389
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 221	15 529
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	47 418	-6 482
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	94 722	52 436
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:	599 928	368 762
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 383 221	5 051 663
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-2 783 293	-4 682 901
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	694 650	421 198
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 251 326	4 556 676
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 728 455	4 322 149
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>281 945,360</b>	<b>174 454,916</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	281 945,360	174 454,916
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 593 395,017	2 433 728,082
Kategoria A	1 402 190,234	2 258 104,055
Kategoria A1	42 014,829	102 954,883
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	3 500,457	5 600,057
Kategoria C1	0,000	163,899
Kategoria E	93,714	735,529
Kategoria F	1 565,274	3 241,433
Kategoria I	144 030,509	62 928,226
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 311 449,657	2 259 273,166
Kategoria A	1 109 766,436	2 129 276,885
Kategoria A1	48 331,251	81 634,111
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	3 885,381	6 154,160
Kategoria C1	0,000	154,587
Kategoria E	68,042	6,677
Kategoria F	294,886	591,085
Kategoria I	149 103,661	41 455,661
c) saldo zmian	281 945,360	174 454,916
Kategoria A	292 423,798	128 827,170
Kategoria A1	-6 316,422	21 320,772
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-384,924	-554,103
Kategoria C1	0,000	9,312
Kategoria E	25,672	728,852
Kategoria F	1 270,388	2 650,348
Kategoria I	-5 073,152	21 472,565
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	2 451 561,842	2 169 616,482
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 424 594,350	10 831 199,333
Kategoria A	11 764 538,517	10 362 348,283
Kategoria A1	375 382,546	333 367,717
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	28 647,287	25 146,830
Kategoria C1	317,372	317,372
Kategoria E	3 386,589	3 292,875
Kategoria F	11 851,064	10 285,790
Kategoria I	240 470,975	96 440,466
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 973 032,508	8 661 582,851
Kategoria A	9 443 584,471	8 333 818,035

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Kategoria A1	309 280,511	260 949,260
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	14 363,975	10 478,594
Kategoria C1	165,270	165,270
Kategoria E	2 006,133	1 938,091
Kategoria F	1 250,925	956,039
Kategoria I	202 381,223	53 277,562
c) saldo zmian	2 451 561,842	2 169 616,482
Kategoria A	2 320 954,046	2 028 530,248
Kategoria A1	66 102,035	72 418,457
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	14 283,312	14 668,236
Kategoria C1	152,102	152,102
Kategoria E	1 380,456	1 354,784
Kategoria F	10 600,139	9 329,751
Kategoria I	38 089,752	43 162,904
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 451 561,842	2 169 616,482
Kategoria A	2 320 954,046	2 028 530,248
Kategoria A1	66 102,035	72 418,457
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	14 283,312	14 668,236
Kategoria C1	152,102	152,102
Kategoria E	1 380,456	1 354,784
Kategoria F	10 600,139	9 329,751
Kategoria I	38 089,752	43 162,904
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	2 096,79	2 070,82
b) Kategoria A1 B1 C1	2 146,75	2 117,80
c) Kategoria E	2 161,89	2 132,72
d) Kategoria F	2 107,36	2 075,83
e) Kategoria I	2 181,12	2 134,55
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	2 139,03	2 096,79
b) Kategoria A1 B1 C1	2 191,20	2 146,75
c) Kategoria E	2 206,66	2 161,89
d) Kategoria F	2 152,62	2 107,36
e) Kategoria I	2 235,12	2 181,12
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A B C	4,06	1,25
b) Kategoria A1 B1 C1	4,18	1,37
c) Kategoria E	4,18	1,37
d) Kategoria F	4,33	1,52
e) Kategoria I	4,99	2,18
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	2 092,42	2 069,03
b) Kategoria A1 B1 C1	2 142,30	2 116,00
c) Kategoria E	2 157,41	2 130,91
d) Kategoria F	2 103,02	2 074,10
e) Kategoria I	2 176,74	2 132,92
- data wyceny		
Kategoria A B C	2017-01-03	2016-01-04
Kategoria A1 B1 C1	2017-01-03	2016-01-04
Kategoria E	2017-01-03	2016-01-04
Kategoria F	2017-01-03	2016-01-04
Kategoria I	2017-01-03	2016-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	2 139,39	2 104,67
b) Kategoria A1 B1 C1	2 191,55	2 154,19
c) Kategoria E	2 207,01	2 169,37
d) Kategoria F	2 152,96	2 113,83
e) Kategoria I	2 235,43	2 184,08

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
- data wyceny		
Kategoria A B C	2017-06-29	2016-09-26
Kategoria A1 B1 C1	2017-06-29	2016-09-26
Kategoria E	2017-06-29	2016-09-26
Kategoria F	2017-06-29	2016-09-26
Kategoria I	2017-06-29	2016-09-26
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	2 139,03	2 096,74
b) Kategoria A1 B1 C1	2 191,20	2 146,70
c) Kategoria E	2 206,66	2 161,85
d) Kategoria F	2 152,62	2 107,30
e) Kategoria I	2 235,12	2 181,01
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>1,20</b>	<b>1,29</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,88	0,88
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	0,00	0,00
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](http://www.pkotfi.pl).

##### 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- 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 zeru.
- 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.
- 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 (najdłuższe 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.
- 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: 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.
- 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.
- 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.

- m) 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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

- a) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- b) 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.
- c) 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 oraz naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

### **2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania 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	96 656	0
Należności z tytułu instrumentów pochodnych	0	184
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	36 843	10 944
Należności z tytułu odsetek	52	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>133 551</b>	<b>11 128</b>

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>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	42 027	93 434
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	153 241
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	64 278	4 047
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	31 080	9 194
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	19 213	9 122
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	27	16
Pozostałe zobowiązania	5 787	4 248
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>162 412</b>	<b>273 302</b>

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.
<b>I. Banki:</b>			<b>193 243</b>		<b>39 702</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	94 298	94 298	24 851	24 851
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	3 966	16 763	2	8
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	11	42	1	4
Goldman Sachs International	EUR	3 425	14 475	2 083	9 215
Goldman Sachs International	USD	8 112	30 066	1 346	5 624
HSBC Bank PLC	USD	7 530	27 908	0	0
JP Morgan Securities plc	USD	2 550	9 451	0	0
PKO BP SA	PLN	240	240	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.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>127 053</b>		<b>52 827</b>
	PLN	78 924	78 924	33 472	33 472
	EUR	5 993	25 297	4 025	17 513
	USD	5 977	22 832	462	1 842

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
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>4 232 185</b>	<b>78,17%</b>	<b>4 663 176</b>	<b>96,55%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	3 770 450	69,65%	4 508 112	93,34%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	2 807 629	51,86%	1 505 707	31,17%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	962 821	17,78%	3 002 405	62,16%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	4 441	0,08%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	457 294	8,45%	155 064	3,21%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>	<b>64 278</b>	<b>39,58%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

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
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	<b>5 086 944</b>	<b>93,96%</b>	<b>4 779 148</b>	<b>98,95%</b>
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	3 753 559	73,79%	4 067 018	85,10%
- Czechy	483 614	9,51%	0	0,00%
- Polska	3 269 945	64,28%	4 067 018	85,10%
Papiery komercyjne	1 131 039	22,23%	660 423	13,82%
Listy zastawne	46 501	0,91%	50 329	1,05%
Instrumenty pochodne	4 441	0,09%	1 378	0,03%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	151 404	2,98%	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 poziomu 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	
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>876 777</b>		<b>16,20%</b>		<b>276 284</b>		<b>5,72%</b>	
<b>Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>				<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>			
	<b>Papiery udziałowe</b>	<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>Instrumenty pochodne</b>	<b>Tytuły uczestnictwa</b>	<b>Papiery udziałowe</b>	<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>Instrumenty pochodne</b>	<b>Tytuły uczestnictwa</b>
CHF	0,00%	6,00%	0,00%	0,00%	0,00%	18,99%	0,00%	0,00%
CZK	0,00%	62,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	0,00%	31,73%	0,00%	0,00%	0,00%	80,97%	0,00%	0,00%
USD	0,00%	0,00%	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	0,00%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>		<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>		<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>		<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>102 096</b>		<b>62,86%</b>		<b>3 763</b>		<b>1,38%</b>	

### 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 krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-10 581	3 000 000	CZK 474 201	2017-08-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	890	16 150	USD 60 750	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	CIRS CHF 08.05.2018	sprawne zarządzanie portfelem	-406	Płatności roczne wg stopy 0,00% Płatności 6M wg stopy PLWIBOR3MIND	46 400	2018-05-08
Pozycja długa	IRS PLN 25.03.2019	sprawne zarządzanie portfelem	-373	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,99%	225 000	2019-03-25
Pozycja długa	IRS PLN 25.03.2019	sprawne zarządzanie portfelem	-263	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,98%	180 000	2019-03-25
Pozycja długa	IRS PLN 29.03.2019	sprawne zarządzanie portfelem	-209	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,955%	220 000	2019-03-29
Pozycja długa	IRS PLN 24.02.2020	sprawne zarządzanie portfelem	-1 111	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,29%	134 000	2020-02-24
Pozycja długa	IRS PLN 27.02.2020	sprawne zarządzanie portfelem	-1 517	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,24%	223 000	2020-02-27
Pozycja długa	IRS PLN 28.02.2020	sprawne zarządzanie portfelem	-1 035	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,205%	179 000	2020-02-28
Pozycja długa	IRS PLN 11.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	591	Płatności roczne wg stopy 1,955% Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND	95 000	2021-01-11
Pozycja długa	IRS PLN 13.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	651	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,949%	100 000	2021-01-13

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	IRS PLN 13.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	685	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,94%	100 000	2021-01-13
Pozycja długa	IRS PLN 15.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	1 229	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,80%	100 000	2021-01-15
Pozycja długa	IRS PLN 20.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	189	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,00%	40 000	2021-01-20
Pozycja długa	IRS PLN 21.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	206	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,99%	40 000	2021-01-21
Pozycja długa	IRS PLN 21.04.2021	sprawne zarządzanie portfelem	-137	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,195%	188 000	2021-04-21
Pozycja długa	CDS EUR 20.06.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-12 284	Płatności 3M wg stopy 5%	105 663	2022-06-20
Pozycja długa	CDS EUR 20.06.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-9 828	Płatności 3M wg stopy 5%	84 530	2022-06-20
Pozycja długa	CDS EUR 20.06.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-1 966	Płatności 3M wg stopy 5%	16 906	2022-06-20
Pozycja długa	CDS EUR 20.06.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-12 284	Płatności 3M wg stopy 5%	105 663	2022-06-20
Pozycja długa	CDS EUR 20.06.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-12 284	Płatności 3M wg stopy 5%	105 663	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	-222	47 720	EUR	210 891
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	102	2 220	USD	9 380

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	CIRS CHF 08.05.2018	sprawne zarządzanie portfelem	-3 533	Płatności roczne wg stopy 0,00% Płatności 6M wg stopy WIBOR3M	12 000	2018-05-08
Pozycja krótka	IRS PLN 12.12.2018	sprawne zarządzanie portfelem	-247	Płatności roczne wg stopy 1,985% Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M	945 000	2018-12-12
Pozycja długa	IRS PLN 11.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	97	Płatności roczne wg stopy 1,955% Płatności 6M wg stopy WIBOR6M	95 000	2021-01-11
Pozycja długa	IRS PLN 13.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	138	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,949%	100 000	2021-01-13
Pozycja długa	IRS PLN 13.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	181	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,94%	100 000	2021-01-13
Pozycja długa	IRS PLN 15.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	859	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,80%	100 000	2021-01-15
Pozycja długa	IRS PLN 20.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	-33	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,00%	40 000	2021-01-20
Pozycja długa	IRS PLN 21.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	-12	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,99%	40 000	2021-01-21

## 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:	151 404	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	151 404	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	153 241
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	153 241
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	3 553 163	3 506 662	604 355	600 804	94 538	133 501	151 404	60 316
CHF	46 649	46 649	0	0	0	0	0	407
CZK	0	0	483 614	483 614	0	0	0	10 992
EUR	170 638	170 638	76 231	76 231	31 238	0	0	90 697
USD	0	0	890	0	67 467	50	0	0

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	4 326 588	4 316 761	191 127	149 349	24 851	11 128	0	269 539
CHF	49 643	49 643	0	0	0	0	0	3 534
EUR	131 881	131 881	79 807	79 807	9 223	0	0	229
USD	0	0	102	0	5 628	0	0	0

## 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*
Dłużne papiery wartościowe	0	4 946	14 501	1 442	12 873	2 989
Instrumenty pochodne	14 925	788	40 784	-4	30 125	-106

\* 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*
Dłużne papiery wartościowe	0	-4 723	-1 399	-1 161	-682	0
Instrumenty pochodne	-1 364	-10 359	-45 230	174	-37 733	-865

\* 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:	27 356	6 357	1 700
- dłużne papiery wartościowe	14 301	21 387	10 788
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 865	9 172	-201
- dłużne papiery wartościowe	2	4 755	4 495
<b>RAZEM</b>	<b>32 221</b>	<b>15 529</b>	<b>1 499</b>

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:	44 949	-10 356	24 701
- dłużne papiery wartościowe	44 949	-9 738	25 325
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 469	3 874	-596
- dłużne papiery wartościowe	9 064	5 185	6 254
<b>RAZEM</b>	<b>47 418</b>	<b>-6 482</b>	<b>24 105</b>

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

## 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)	790	1 774	875

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

Zgodnie ze Statutem Subfunduszu nie prowadzi ewidencji kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Towarzystwo. W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Subfunduszu 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:	20 602	38 037	18 338
- 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	4 556 676	4 135 478	2 944 346
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	2 096,79	2 070,82	2 044,74
Kategoria A1 B1 C1	2 146,75	2 117,80	2 088,94
Kategoria E	2 161,89	2 132,72	2 101,90
Kategoria F	2 107,36	2 075,83	-
Kategoria I	2 181,12	2 134,55	2 087,01

## 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**

Decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 5 lipca 2017 r. (sygn. decyzji DF1/1/4032/30/8/17/U/ML), Subfundusz w dniu 8 września 2017 r. zostanie połączony z Subfunduszem PKO Rynku Pieniężnego wydzielonym w ramach Funduszu Parasolowy - fio, w taki sposób, że Subfundusz PKO Skarbowy (subfundusz przejmujący) przejmie aktywa i zobowiązania Subfunduszu PKO Rynku Pieniężnego (subfundusz przejmowany).  
Poza wymienionym powyżej zdarzeniem, po dniu bilansowym nie wystąpiły inne 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 znaczące 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 Kielbasiński                      Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

29.08.2017                      Małgorzata Serafin                      Główny Księgowy Funduszy



.....  
(podpis)



INFORMACJE O STOSOWANIU TRANSAKCYJ 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 TRANSAKCYJ 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.:

		<b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b>	<b>Udział procentowy w aktywach ogółem z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>			
Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów		0	0,00%			
		<b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b>	<b>Udział procentowy w aktywach ogółem</b>			
Kwota aktywów będących przedmiotem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych		151 404	2,80%			
<b>Dane dotyczące koncentracji</b>						
10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych:		<b>Wolumen papierów wartościowych otrzymanych jako zabezpieczenie</b>				
- Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.		151 404				
10 najważniejszych kontrahentów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:		<b>Wolumen transakcji brutto pozostających do rozliczenia</b>				
Transakcje typu buy-sell-back i repo:						
- Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.		151 412				
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:						
nie dotyczy		-				
<b>Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń</b>						
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				
<b>Zbiorcze dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji</b>						
Transakcje typu buy-sell-back i repo:						
<b>Rodzaj i jakość zabezpieczenia</b>	<b>Okres zapadalności zabezpieczeń</b>	<b>Waluta zabezpieczeń</b>	<b>Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych</b>	<b>Kraj siedziby kontrahenta</b>	<b>Rozliczenie i rozrachunek</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>
Obligacje skarbowe	Powyżej jednego roku	PLN	Od jednego dnia do jednego tygodnia	Polska	dwustronne	100%
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:						
<b>Rodzaj i jakość zabezpieczenia</b>	<b>Okres zapadalności zabezpieczeń</b>	<b>Waluta zabezpieczeń</b>	<b>Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych</b>	<b>Kraj siedziby kontrahenta</b>	<b>Rozliczenie i rozrachunek</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>
-	-	-	-	-	-	-
<b>Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych</b>					<b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b>	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.					151 404	
<b>Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych</b>					<b>Udział procentowy</b>	
- na odrębnych rachunkach					0,00%	
- na wspólnych rachunkach					100,00%	
- na wszelkich innych rachunkach					0,00%	
<b>Dane dotyczące rentowności i kosztów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych</b>				<b>01.01.2017 - 30.06.2017</b>		
Transakcje typu buy-sell-back i repo:				<b>Wartość przychodów w tys. złotych</b>	<b>Udział procentowy</b>	
- Subfundusz				36	100,00%	
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)				0	0,00%	
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:				<b>Wartość kosztów w tys. złotych</b>	<b>Udział procentowy</b>	
- Subfundusz				3 805	100,00%	
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)				0	0,00%	

Na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz PKO Skarbowy 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 Skarbowy, 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.

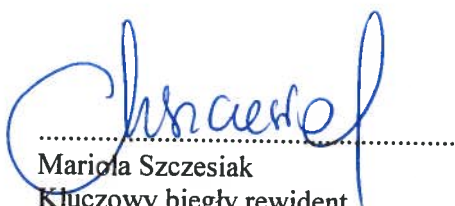
*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd 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 Skarbowy, 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.