



Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Rynku Pieniężnego

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2016 roku

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ZESTAWIENIE LOKAT.....	5
BILANS.....	10
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	11
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	12
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	15
INFORMACJA DODATKOWA.....	21

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Rynku Pieniężnego jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r. 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 Rynku Pieniężnego – funduszu inwestycyjnego otwartego został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4032-13/6-1649/05 z dnia 21 marca 2005 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Od 1 grudnia 2009 r. działał pod nazwą PKO Rynku Pieniężnego – fundusz inwestycyjny otwarty.

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

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

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

Celem Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu są lokowane wyłącznie w:

- a) instrumenty rynku pieniężnego nominowane w walucie polskiej,
- b) depozyty dokonywane w walucie polskiej o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności w bankach krajowych, instytucjach kredytowych o wysokim stopniu bezpieczeństwa.

Na rzecz Subfunduszu mogą być zaciągane, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Rynku Pieniężnego obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfundusz PKO Rynku Pieniężnego 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 finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfundusz PKO Rynku Pieniężnego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	0,35	-	0,175	0,35	-	0,175	0,35	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	0,35	0,175	-	0,35	0,175	-	-	-
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 2016 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 oraz F.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	362 906	363 586	12,21	152 845	153 295	4,53
Dłużne papiery wartościowe	1 732 572	1 742 560	58,50	1 672 906	1 681 013	49,66
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	350 000	351 877	11,81	1 485 000	1 490 739	44,04
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
mBank Hipoteczny 05/03/21 HPA28 (PLRHHHP00508)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2021-03-05	Zmienne 2,88%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	100 000	100 000	100 204	3,36
mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHHHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	Zmienne 2,73%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	4 500	4 500	4 505	0,15
mBank Hipoteczny 20/09/21 HPA27 (PLRHHHP00490)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2021-09-20	Zmienne 2,84%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	50 000	50 000	50 042	1,68
mBank Hipoteczny 28/04/20 HPA30 (PLRHHHP00532)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2020-04-28	Stałe 2,91%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	15 000	15 000	15 060	0,51
mBank Hipoteczny 28/07/22 HPA22 (PLRHHHP00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2022-07-28	Zmienne 2,68%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	32 000	32 000	32 369	1,09
PEKAO_LZII01 28/10/20 (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2020-10-28	Zmienne 2,74%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	35 000	35 770	35 705	1,20
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	Zmienne 2,85%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	2 500	2 500	2 507	0,08

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO RYNKU PIENIĘŻNEGO
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU



LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PEKAO_LZII11 08/12/16 (PLBPHHP00150)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2016-12-08	Zmienne 2,24%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	25 000	25 075	25 055	0,84
PKO BANK HIPOTECZNY 11/12/20 (PLPKOHP00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2020-12-11	Zmienne 2,43%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	6	3 000	3 004	0,10
PKO BANK HIPOTECZNY 18/06/21 (PLPKOHP00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2021-06-18	Zmienne 2,27%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	170	85 000	85 068	2,86
PKO BANK HIPOTECZNY 28/04/21 (PLPKOHP00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2021-04-28	Zmienne 2,32%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	20	10 061	10 067	0,34
Razem aktywny rynek regulowany										20	10 061	10 067	0,34
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										264 176	352 845	353 519	11,87
Razem										264 196	362 906	363 586	12,21

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	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									593 769	587 464	589 666	19,80
a) Obligacje									478 769	472 464	473 918	15,91
BGK 05/10/16 (PL0000500088)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2016-10-05	Zmienne 2,74%	1 000,00	26 000	26 318	26 221	0,88	
BGK 19/05/17 (PL0000500153)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2017-05-19	Zmienne 2,04%	1 000,00	149 000	149 135	149 435	5,02	
CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA 21/03/17 (PLCRDAG00025)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	POLSKA	2017-03-21	Zmienne 2,70%	10 000,00	3 000	30 000	30 021	1,01	
EFL 09/12/16 (seria EFLSA566)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2016-12-09	Zmienne 2,80%	10 000,00	1 500	15 056	15 034	0,50	
EFL 11/07/16 (seria EFLSA650)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2016-07-11	Zmienne 2,61%	100 000,00	131	13 113	13 116	0,44	
EFL 16/03/17 (seria EFLSA719)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2017-03-16	Zmienne 2,56%	10 000,00	2 000	20 034	20 037	0,67	
EFL 27/03/17 (seria EFLSA609)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2017-03-27	Zmienne 2,74%	100 000,00	130	13 000	13 003	0,44	
EFL 27/03/17 (seria EFLSA725)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2017-03-27	Zmienne 2,57%	10 000,00	400	4 004	4 004	0,13	
mBANK Hipoteczny 22/12/16 (seria BRE [51])	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2016-12-22	Zerokuponowe	100 000,00	600	59 119	59 440	2,00	
PKN ORLEN 28/05/17 (PLPKN0000091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW RR	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2017-05-28	Zmienne 3,24%	100,00	215 000	21 693	21 734	0,73	
PKO 18/11/16 (seria PKO1116)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2016-11-18	Zerokuponowe	100 000,00	408	40 437	40 519	1,36	
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	80 600	80 555	81 354	2,73	
b) Bony skarbowe									0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne									0	0	0	0,00
d) Inne									115 000	115 000	115 748	3,89
BZWBK 17/08/16 (seria B) (PLBZ00000192)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	POLSKA	2016-02-17	Zmienne 1,89%	1 000,00	50 000	50 000	50 346	1,69	

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO RYNKU PIENIĘŻNEGO
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PEKAO CD 23/02/17 (seria DC123P230217)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	POLSKA	2017-02-23	Zmienne 1,76%	1 000,00	65 000	65 000	65 402	2,20
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 123 626	1 145 108	1 152 894	38,70
a) Obligacje								1 123 620	1 142 108	1 149 855	38,60
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2018-01-25	Zmienne 2,19%	1 000,00	48 000	47 981	48 446	1,63
BZWBK 25/06/18 (seria C) (PLBZ00000176)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	POLSKA	2018-06-25	Zmienne 2,83%	1 000,00	50 000	50 000	50 281	1,69
CREDIT AGRICOLE 22/09/17 (PLCRDAG00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	POLSKA	2017-09-22	Zmienne 2,65%	10 000,00	4 000	40 000	40 029	1,34
EFL 03/11/17 (seria EFLSA767)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2017-11-03	Zmienne 2,55%	10 000,00	1 700	17 000	17 033	0,57
EURO BANK 20/11/18 (seria EBK A 20112018) (PLEURBK00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Euro Bank SA	POLSKA	2018-11-20	Zmienne 2,89%	100 000,00	220	22 000	22 072	0,74
EURO BANK 28/12/19 (seria EBK B 28122019) (PLEURBK00025)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Euro Bank SA	POLSKA	2019-12-28	Zmienne 2,98%	100 000,00	100	10 000	10 005	0,34
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	mBank S.A.	POLSKA	2023-12-20	Zmienne 4,00%	100 000,00	708	71 040	70 729	2,37
PKN ORLEN 02/04/18 (seria E) (PLPKN0000133)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW RR	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2018-04-02	Zmienne 3,04%	100,00	80 000	8 008	8 150	0,27
PKN ORLEN 06/11/17 (seria C) (PLPKN0000117)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW RR	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2017-11-06	Zmienne 3,14%	100,00	200 000	20 184	20 216	0,68
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	Zmienne 3,34%	100 000,00	15	1 529	1 541	0,05
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	Zmienne 3,38%	100 000,00	813	82 702	83 657	2,81
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	POLSKA	2019-11-04	Zmienne 2,64%	100 000,00	520	52 016	52 257	1,75
WZO118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	27 447	27 354	27 706	0,93
WZO119 (PL0000107603)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	111 600	111 739	112 443	3,77
WZO120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2020-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	212 500	211 461	213 467	7,17
WZO121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	45 897	45 485	45 619	1,53
WZO124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2024-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	140 100	134 393	135 694	4,56
WZO126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2026-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	200 000	189 216	190 510	6,40
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								6	3 000	3 039	0,10
BGŻ 22/01/18 (seria BGZ0136220118)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2018-01-22	Zmienne 3,00%	500 000,00	6	3 000	3 039	0,10
Razem aktywny rynek regulowany								707 500	261 346	263 567	8,85
Razem aktywny rynek nieregulowany								606 352	659 782	664 055	22,29
Razem nienotowane na rynku aktywnym								403 543	811 444	814 938	27,36
Razem								1 717 395	1 732 572	1 742 560	58,50

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD						350 000		351 877	11,81
LO04042016N004 04.04.2016 - 10.10.2016 Lokata terminowa	BZ WBK S.A.	POLSKA	PLN	Stałe 1,74%	160 000	160 000	160 662	160 662	5,39
LO26022016N004 26.02.2016 - 26.08.2016 Lokata terminowa	BZ WBK S.A.	POLSKA	PLN	Stałe 1,87%	190 000	190 000	191 215	191 215	6,42
II. W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00
Razem						350 000		351 877	11,81

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

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGK 05/10/16 (PL0000500088)	Bank Gospodarstwa Krajowego	2016-10-05	Zmienne 2,74%	1 000,00	26 000	26 318	26 221	0,88
BGK 19/05/17 (PL0000500153)	Bank Gospodarstwa Krajowego	2017-05-19	Zmienne 2,04%	1 000,00	149 000	149 135	149 435	5,02
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	Bank Gospodarstwa Krajowego	2018-01-25	Zmienne 2,19%	1 000,00	48 000	47 981	48 446	1,63
BGZ 22/01/18 (seria BGZ0136220118)	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	2018-01-22	Zmienne 3,00%	500 000,00	6	3 000	3 039	0,10
BZWBK 17/08/16 (seria B) (PLBZ00000192)	Bank Zachodni WBK SA	2016-02-17	Zmienne 1,89%	1 000,00	50 000	50 000	50 346	1,69
BZWBK 25/06/18 (seria C) (PLBZ00000176)	BZ WBK S.A.	2018-06-25	Zmienne 2,83%	1 000,00	50 000	50 000	50 281	1,69
CREDIT AGRICOLE 22/09/17 (PLCRDAG00033)	Credit Agricole Bank Polska S.A.	2017-09-22	Zmienne 2,65%	10 000,00	4 000	40 000	40 029	1,34
CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA 21/03/17 (PLCRDAG00025)	Credit Agricole Bank Polska S.A.	2017-03-21	Zmienne 2,70%	10 000,00	3 000	30 000	30 021	1,01
EFL 03/11/17 (seria EFLSA767)	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	2017-11-03	Zmienne 2,55%	10 000,00	1 700	17 000	17 033	0,57
EFL 09/12/16 (seria EFLSA566)	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	2016-12-09	Zmienne 2,80%	10 000,00	1 500	15 056	15 034	0,50
EFL 11/07/16 (seria EFLSA650)	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	2016-07-11	Zmienne 2,61%	100 000,00	131	13 113	13 116	0,44
EFL 16/03/17 (seria EFLSA719)	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	2017-03-16	Zmienne 2,56%	10 000,00	2 000	20 034	20 037	0,67
EFL 27/03/17 (seria EFLSA609)	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	2017-03-27	Zmienne 2,74%	100 000,00	130	13 000	13 003	0,44
EFL 27/03/17 (seria EFLSA725)	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	2017-03-27	Zmienne 2,57%	10 000,00	400	4 004	4 004	0,13
EURO BANK 20/11/18 (seria EBK A 20112018) (PLEURBK00017)	Euro Bank SA	2018-11-20	Zmienne 2,89%	100 000,00	220	22 000	22 072	0,74
EURO BANK 28/12/19 (seria EBK B 28122019) (PLEURBK00025)	Euro Bank SA	2019-12-28	Zmienne 2,98%	100 000,00	100	10 000	10 005	0,34
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	mBank S.A.	2023-12-20	Zmienne 4,00%	100 000,00	708	71 040	70 729	2,37
mBank Hipoteczny 05/03/21 HPA28 (PLRHNP00508)	mHipoteczny S.A.	2021-03-05	Zmienne 2,88%	1 000,00	100 000	100 000	100 204	3,36
mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHNP00235)	mHipoteczny S.A.	2017-06-16	Zmienne 2,73%	1 000,00	4 500	4 500	4 505	0,15
mBank Hipoteczny 20/09/21 HPA27 (PLRHNP00490)	mHipoteczny S.A.	2021-09-20	Zmienne 2,84%	1 000,00	50 000	50 000	50 042	1,68
mBANK Hipoteczny 22/12/16 (seria BRE [51])	mHipoteczny S.A.	2016-12-22	Zerokuponowe	100 000,00	600	59 119	59 440	2,00
mBank Hipoteczny 28/04/20 HPA30 (PLRHNP00532)	mHipoteczny S.A.	2020-04-28	Stałe 2,91%	1 000,00	15 000	15 000	15 060	0,51
mBank Hipoteczny 28/07/22 HPA22 (PLRHNP00391)	mHipoteczny S.A.	2022-07-28	Zmienne 2,68%	1 000,00	32 000	32 000	32 369	1,09
PEKAO CD 23/02/17 (seria DC123P230217)	Bank Pekao S.A.	2017-02-23	Zmienne 1,76%	1 000,00	65 000	65 000	65 402	2,20
PEKAO_LZII01 28/10/20 (PLBPHHP00051)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	2020-10-28	Zmienne 2,74%	1 000,00	35 000	35 770	35 705	1,20
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	2021-11-22	Zmienne 2,85%	1 000,00	2 500	2 500	2 507	0,08
PEKAO_LZII11 08/12/16 (PLBPHHP00150)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	2016-12-08	Zmienne 2,24%	1 000,00	25 000	25 075	25 055	0,84
PKN ORLEN 02/04/18 (seria E) (PLPKN0000133)	PKN Orlen S.A.	2018-04-02	Zmienne 3,04%	100,00	80 000	8 008	8 150	0,27
PKN ORLEN 06/11/17 (seria C) (PLPKN0000117)	PKN Orlen S.A.	2017-11-06	Zmienne 3,14%	100,00	200 000	20 184	20 216	0,68
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	PKN Orlen S.A.	2019-02-27	Zmienne 3,34%	100 000,00	15	1 529	1 541	0,05
PKN ORLEN 28/05/17 (PLPKN0000091)	PKN Orlen S.A.	2017-05-28	Zmienne 3,24%	100,00	215 000	21 693	21 734	0,73
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	PKO BP SA	2022-09-14	Zmienne 3,38%	100 000,00	813	82 702	83 657	2,81
PKO 18/11/16 (seria PKO1116)	PKO BP SA	2016-11-18	Zerokuponowe	100 000,00	408	40 437	40 519	1,36
PKO BANK HIPOTECZNY 11/12/20 (PLPKOHP00017)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	2020-12-11	Zmienne 2,43%	500 000,00	6	3 000	3 004	0,10
PKO BANK HIPOTECZNY 18/06/21 (PLPKOHP00033)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	2021-06-18	Zmienne 2,27%	500 000,00	170	85 000	85 068	2,86
PKO BANK HIPOTECZNY 28/04/21 (PLPKOHP00025)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	2021-04-28	Zmienne 2,32%	500 000,00	20	10 061	10 067	0,34

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	TAURON Polska Energia S.A.	2019-11-04	Zmienne 2,64%	100 000,00	520	52 016	52 257	1,75
WZ0117 (PL0000106936)	Skarb Państwa	2017-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	80 600	80 555	81 354	2,73
WZ0118 (PL0000104717)	Skarb Państwa	2018-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	27 447	27 354	27 706	0,93
WZ0119 (PL0000107603)	Skarb Państwa	2019-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	111 600	111 739	112 443	3,77
WZ0120 (PL0000108601)	Skarb Państwa	2020-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	212 500	211 461	213 467	7,17
WZ0121 (PL0000106068)	Skarb Państwa	2021-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	45 897	45 485	45 619	1,53
WZ0124 (PL0000107454)	Skarb Państwa	2024-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	140 100	134 393	135 694	4,55
WZ0126 (PL0000108817)	Skarb Państwa	2026-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	200 000	189 216	190 510	6,40

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Commerzbank	332 349	11,16
Credit Agricole Groupe	152 275	5,11
PKO BP	222 315	7,46
UniCredit	128 669	4,32

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 05/10/16 (PL0000500088)	5 545	0,19
BGK 19/05/17 (PL0000500153)	119 359	4,01
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	2 019	0,07
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	5 161	0,17
PKO 18/11/16 (seria PKO1116)	40 519	1,36
PKO BANK HIPOTECZNY 18/06/21 (PLPKOHP00033)	85 068	2,86
WZ0117 (PL0000106936)	25 234	0,85
WZ0120 (PL0000108601)	100 455	3,37
WZ0121 (PL0000106068)	24 849	0,83
WZ0126 (PL0000108817)	190 510	6,39

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	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	2 978 905	3 384 942
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 751	6 189
2. Należności	9 582	53 706
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	502 549	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	937 689	1 081 210
- dłużne papiery wartościowe	927 622	1 081 210
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 520 334	2 243 837
- dłużne papiery wartościowe	814 938	599 803
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	28 133	546 937
III. Aktywa netto (I-II)	2 950 772	2 838 005
IV. Kapitał subfunduszu	2 786 216	2 692 701
1. Kapitał wpłacony	10 871 040	9 283 540
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 084 824	-6 590 839
V. Dochody zatrzymane	162 439	145 220
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	169 233	152 268
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 794	-7 048
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 117	84
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 950 772	2 838 005
Liczba jednostek uczestnictwa	2 054 658,322	1 989 101,534
Kategoria A	1 829 123,810	1 767 616,342
Kategoria A1	214 677,338	214 523,608
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	10 142,912	6 787,565
Kategoria C1	392,665	70,746
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	321,597	103,273
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A B C	1 434,46	1 425,13
Kategoria A1 B1 C1	1 450,51	1 440,36
Kategoria E	-	-
Kategoria F	1 437,65	1 426,54
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
I. Przychody z lokat	30 098	58 231	28 596
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	30 091	58 219	28 590
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	7	12	6
II. Koszty subfunduszu	13 133	25 372	12 254
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	12 904	24 635	11 686
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	33	55	26
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	181	657	530
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	15	25	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	13 133	25 372	12 254
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	16 965	32 859	16 342
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 287	-3 876	-3 441
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	254	-4 228	-2 150
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 033	352	-1 291
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji	19 252	28 983	12 901
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A B C	9,36	14,55	7,18
Kategoria A1 B1 C1	9,46	14,71	7,25
Kategoria E	-	-	-
Kategoria F	9,38	14,57	-
Kategoria I	-	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto	112 767	615 019
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 838 005	2 222 986
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19 252	28 983
a) przychody z lokat netto	16 965	32 859
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	254	-4 228
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 033	352
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19 252	28 983
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:	93 515	586 036
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 587 500	2 972 476
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 493 985	-2 386 440
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	112 767	615 019
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 950 772	2 838 005
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 917 909	2 547 412
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	65 556,788	412 941,260
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	65 556,788	412 941,260
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 122 146,170	2 109 837,312
Kategoria A	921 624,266	1 774 696,765
Kategoria A1	189 951,806	321 500,627
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	9 851,834	13 240,302
Kategoria C1	499,940	296,345
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	218,324	103,273
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 056 589,382	1 696 896,052
Kategoria A	860 116,798	1 431 350,972
Kategoria A1	189 798,076	257 908,122
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	6 496,487	7 411,359
Kategoria C1	178,021	225,599
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	65 556,788	412 941,260
Kategoria A	61 507,468	343 345,793
Kategoria A1	153,730	63 592,505
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	3 355,347	5 828,943
Kategoria C1	321,919	70,746
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	218,324	103,273
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	2 054 658,322	1 989 101,534
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 256 683,283	7 134 537,113
Kategoria A	7 127 335,291	6 205 711,025
Kategoria A1	1 103 800,146	913 848,340
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	24 429,964	14 578,130
Kategoria C1	796,285	296,345
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	321,597	103,273
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 202 024,961	5 145 435,579
Kategoria A	5 298 211,481	4 438 094,683

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Kategoria A1	889 122,808	699 324,732
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	14 287,052	7 790,565
Kategoria C1	403,620	225,599
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	2 054 658,322	1 989 101,534
Kategoria A	1 829 123,810	1 767 616,342
Kategoria A1	214 677,338	214 523,608
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	10 142,912	6 787,565
Kategoria C1	392,665	70,746
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	321,597	103,273
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 054 658,322	1 989 101,534
a) Kategoria A	1 829 123,810	1 767 616,342
b) Kategoria A1	214 677,338	214 523,608
c) Kategoria B	0,000	0,000
d) Kategoria B1	0,000	0,000
e) Kategoria C	10 142,912	6 787,565
f) Kategoria C1	392,665	70,746
g) Kategoria E	0,000	0,000
h) Kategoria F	321,597	103,273
i) Kategoria I	0,000	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	1 425,13	1 409,08
b) Kategoria A1 B1 C1	1 440,36	1 422,71
c) Kategoria E	-	-
d) Kategoria F	1 426,54	-
e) Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	1 434,46	1 425,13
b) Kategoria A1 B1 C1	1 450,51	1 440,36
c) Kategoria E	-	-
d) Kategoria F	1 437,65	1 426,54
e) Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A B C	1,32	1,14
b) Kategoria A1 B1 C1	1,42	1,24
c) Kategoria E	-	-
d) Kategoria F	1,57	-
e) Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	1 424,87	1 409,35
b) Kategoria A1 B1 C1	1 440,11	1 423,00
c) Kategoria E	-	-
d) Kategoria F	1 426,32	1 418,77
e) Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2016-01-04	2015-01-02
Kategoria A1 B1 C1	2016-01-04	2015-01-02
Kategoria E	-	-
Kategoria F	2016-01-04	2015-09-11
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	1 434,46	1 425,14
b) Kategoria A1 B1 C1	1 450,51	1 440,37
c) Kategoria E	-	-
d) Kategoria F	1 437,65	1 426,54
e) Kategoria I	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
- data wyceny		
Kategoria A B C	2016-06-30	2015-12-30
Kategoria A1 B1 C1	2016-06-30	2015-12-30
Kategoria E	-	-
Kategoria F	2016-06-30	2015-12-30
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	1 434,46	1 425,14
b) Kategoria A1 B1 C1	1 450,51	1 440,37
c) Kategoria E	-	-
d) Kategoria F	1 437,65	1 426,54
e) Kategoria I	-	-
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,91	1,00
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,89	0,97
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

Półroczne sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pko.tfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) 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.
- f) 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.
- g) 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.
- h) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności przychody odsetkowe.
- i) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- j) 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.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) 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.
- b) 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 skorygowanej cenie nabycia

- Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.
- 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.
- 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.
- Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- Odsetki od depozytów oraz naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	0	50 399
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	9 582	3 307
NALEŻNOŚCI RAZEM	9 582	53 706

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>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych aktywów	0	48 312
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	5 038	485 852
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	8 666	4 545
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	11 852	5 726
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	6	4
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 571	2 498
- wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	2 145	2 133
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	28 133	546 937

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2016		31.12.2015	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			8 751		6 189
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	8 751	8 751	6 189	6 189

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	01.01-30.06.2016		01.01-31.12.2015	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.		Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	69 731		38 392	

Na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje.

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.

	30.06.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 991 127	66,84%	1 834 308	54,19%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	937 689	31,48%	1 081 210	31,94%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	937 689	31,48%	1 081 210	31,94%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	1 053 438	35,36%	753 098	22,25%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	0	0,00%	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 skarb 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.

	30.06.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	2 608 695	87,57%	1 834 308	54,19%
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:	806 793	30,93%	909 529	49,58%
- POLSKA	806 793	30,93%	909 529	49,58%
Papiery komercyjne	935 767	35,87%	771 484	42,06%
Listy zastawne	363 586	13,94%	153 295	8,36%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	502 549	19,26%	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.

Na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Subfundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji subfunduszu.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	0%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Absolutna
VaR na koniec okresu	-0,39%
Najniższa wartość VaR w okresie	0,0%
Najwyższa wartość VaR w okresie	-1,0%
Przeciętna wartość VaR w okresie	0,0%
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	DEPO-PLN 12M, DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, WIBID/WIBOR O/N

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. instrumenty pochodne nie występowały w portfelu lokat Subfunduszu.

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

(w tys. złotych)		30.06.2016	31.12.2015
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	502 549	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	502 549	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	5 038	485 852
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	5 038	485 852
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 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. wszystkie pozycje bilansu były denominowane w PLN. Subfundusz nie dokonywał operacji w walutach obcych i nie wykazywał różnic kursowych.

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	258	-4 228	-2 150
- dłużne papiery wartościowe	258	-4 228	-2 150
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-4	0	0
- dłużne papiery wartościowe	-4	0	0
RAZEM	254	-4 228	-2 150

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 013	221	-1 328
- dłużne papiery wartościowe	2 013	221	-1 328
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	20	131	37
- dłużne papiery wartościowe	20	131	37
RAZEM	2 033	352	-1 291

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

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

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

	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	18	114	89

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

	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	12 904	24 635	11 686
- część zmienna wynagrodzenia	0	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto w tys. zł	2 838 005	2 222 986	1 728 649
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	1 425,13	1 409,08	1 379,53
Kategoria A1 B1 C1	1 440,36	1 422,71	1 391,49
Kategoria E	-	-	-
Kategoria F	1 426,54	-	-
Kategoria I	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

26.08.2016 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Radosław Kiełbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Rynku Pieniężnego wydzielonego w ramach PKO Parasolowy funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chłodnej 52 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

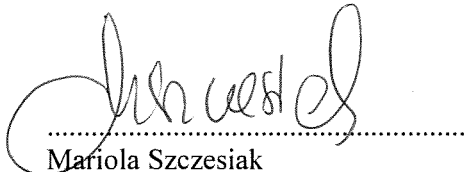
Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanej przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu PKO Rynku Pieniężnego wydzielonego w ramach PKO Parasolowy funduszu inwestycyjnego otwartego na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Małgorzata Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

26 sierpnia 2016 r.