



Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2017 roku

SPIS TREŚCI

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO

1. Dane Subfunduszu

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

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

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

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

PKO Stabilnego Wzrostu - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty.

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

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 Stabilnego Wzrostu – fio. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Stabilnego Wzrostu działa jako subfundusz PKO Parasolowy – fio.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

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

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

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

- całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 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 Stabilnego Wzrostu 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 Stabilnego Wzrostu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania jednostkowego Subfunduszu

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

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	184 017	255 031	18,26	235 158	279 459	14,77
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	61	40	0,00	-	-	-
Prawa poboru	-	29	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	20 100	20 347	1,46	25 800	26 114	1,38
Dłużne papiery wartościowe	1 043 259	1 058 488	75,80	1 483 429	1 486 270	78,54
Instrumenty pochodne*	-	-4 992	-0,36	-	1 444	0,08
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10 698	11 414	0,82	6 885	7 586	0,40
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

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

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 607	Polska	1 180	3 168	0,23
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	187 696	Polska	9 778	11 590	0,83
AMS AG (AT0000A18XM4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	9 053	Austria	879	2 179	0,16
APATOR (PLAPAT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	111 479	Polska	1 432	3 902	0,28
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	92 926	Polska	708	2 762	0,20
ASSECOBOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 623	Polska	2 225	1 932	0,14
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 555	Polska	0	589	0,04
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 940	Polska	263	44	0,00
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DCF752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	144 534	Jersey	2 479	2 388	0,17
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 767	Polska	145	93	0,01
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 944	Polska	10 161	12 988	0,93
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 692	Polska	1 262	1 731	0,12
CDPROJEKT (PLOPTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	171 147	Polska	309	14 725	1,05
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	38 577	Czechy	2 532	2 473	0,18
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 364	Polska	921	1 020	0,07
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	267 902	Polska	6 158	6 609	0,47
DAIMLER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	21 509	Niemcy	5 855	5 761	0,41
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 921	Polska	2 632	4 389	0,31
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 014	Polska	1 796	806	0,06
DUFREY AG (CH0023405456)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe	3 358	Szwajcaria	1 918	2 040	0,15
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 812	Polska	917	301	0,02
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	170 125	Polska	2 335	2 273	0,16
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 223	Polska	311	348	0,02
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 237	Polska	641	414	0,03
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	85 240	Austria	10 541	12 078	0,87
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 168	Polska	3 848	3 477	0,25
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 871	Polska	354	425	0,03
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 367	Polska	1 949	2 239	0,16
HANESBRANDS (US4103451021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 515	Stany Zjednoczone	630	559	0,04
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 784	Polska	766	1 061	0,08
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	42 354	Holandia	4 358	7 186	0,51
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	66 632	Stany Zjednoczone	2 359	2 729	0,20
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 519	Polska	190	183	0,01

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



AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 945	Polska	932	3 891	0,28
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	69 002	Polska	4 291	7 635	0,55
KOMERCNI BANKA (CZ0008019106)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6 328	Czechy	929	934	0,07
LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 371	Polska	621	1 039	0,07
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	251	Polska	1 242	1 795	0,13
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 933	Polska	356	196	0,01
MONETA MONEY BANK AS (CZ0008040318)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	54 998	Czechy	771	679	0,05
MOSTALZAB (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	485 288	Polska	1 131	461	0,03
NETSCOUT SYSTEMS INC (US64115T1043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	21 297	Stany Zjednoczone	1 944	2 715	0,19
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	71 864	Czechy	5 219	10 623	0,76
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 104	Polska	12 859	11 245	0,81
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	902 959	Polska	9 641	10 935	0,78
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	409 692	Polska	2 063	2 589	0,19
PHILIPS LIGHTING N.V. (NL0011821392)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Amsterdam	12 127	Holandia	1 289	1 656	0,12
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 518	Polska	1 002	1 736	0,12
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	738 116	Polska	15 293	25 435	1,82
PROTEKTOR (PLPZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 757	Polska	210	212	0,02
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	491 257	Polska	14 889	21 905	1,57
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 936	Polska	449	79	0,01
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	346 864	Polska	2 183	562	0,04
RENAULT (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	15 250	Francja	4 963	5 108	0,37
RYANAIR HOLDINGS PLC (IE00BYTBXV33)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (EUR)	16 331	Irlandia	996	1 242	0,09
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 085	Polska	289	344	0,02
SKECHERS USA INC (US8305661055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	23 619	Stany Zjednoczone	2 370	2 582	0,18
SNIEZKA (PLSNZKA00033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 351	Polska	387	501	0,04
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 433	Polska	461	782	0,06
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 150	Polska	77	202	0,01
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 077 593	Polska	5 676	7 438	0,53
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	240 055	Polska	1 920	3 073	0,22
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	19 896	Francja	985	4 178	0,30
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 673	Polska	296	693	0,05
VALEO (FR0013176526)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	4 982	Francja	959	1 242	0,09
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA (FR0000124141)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	64 042	Francja	4 345	5 007	0,36
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	10 553	Austria	1 080	1 820	0,13
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 415	Polska	67	35	0,00
Razem aktywny rynek regulowany			8 801 490		184 017	255 031	18,26
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			8 801 490		184 017	255 031	18,26

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
RADPOL - prawo do objęcia akcji serii F	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	24 448	Polska	61	40	0,00
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			24 448		61	40	0,00
Razem			24 448		61	40	0,00

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
RADPOL - PP (ex date 29/06/2017) (PLRDPOL00036)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	371 312	Polska	0	29	0,00
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			371 312		0	29	0,00
Razem			371 312		0	29	0,00

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
mBank Hipoteczny 28/04/20 HPA30 (PLRHNHP00532)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW RR	mHipoteczny S.A.	Polska	2020-04-28	Stałe 2,91%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	6 600	6 600	6 633	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	11 500	11 500	11 708	0,84
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	4	2 000	2 006	0,14
Razem aktywny rynek regulowany										18 104	20 100	20 347	1,46
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										0	0	0	0,00
Razem										18 104	20 100	20 347	1,46

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
1. O terminie wykupu do 1 roku								2 960	77 907	78 082	5,59
a) Obligacje								2 910	52 905	53 041	3,80
BOS 02/06/18 (PLBOS0000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-06-02	Zmienne 3,46%	1 000,00	2 400	2 400	2 406	0,17
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2018-06-29	Zmienne 5,76%	100 000,00	72	7 203	7 064	0,51
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	223	22 045	22 203	1,59
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	129	12 753	12 821	0,92
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	86	8 504	8 547	0,61
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								50	25 002	25 041	1,79
BGŻ 12/12/17 (seria BGZBR0139)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	Polska	2017-12-12	Zmienne 3,21%	500 000,00	50	25 002	25 041	1,79
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								833 854	965 352	980 406	70,21
a) Obligacje								833 817	961 652	976 683	69,94
BGK 05/10/19 (seria BGK1019S012A) (PL0000500195)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2019-10-05	Zmienne 2,20%	1 000,00	10 700	10 700	10 755	0,77
BGK 27/02/20 (seria BGK0220S013A) (PL0000500203)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2020-02-27	Zmienne 2,21%	1 000,00	34 000	34 000	34 258	2,45
BOS 11/07/24 (PLBOS0000191)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-07-11	Zmienne 4,11%	1 000,00	5 150	5 150	5 297	0,38
BOS 31/10/18 (PLBOS0000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-10-31	Zmienne 3,51%	1 000,00	6 200	6 201	6 237	0,45
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	Polska	2020-07-12	Zmienne 7,31%	1 000,00	12 300	12 327	13 024	0,93

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU
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
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	6 400	28 726	27 104	1,94
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	6 500	6 500	6 833	0,49
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	6 500	5 885	6 207	0,44
DS1019 (PL0000105441)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-10-25	Stałe 5,50%	1 000,00	8	9	9	0,00
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-10-25	Stałe 5,25%	1 000,00	2 500	2 309	2 825	0,20
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-10-25	Stałe 5,75%	1 000,00	500	499	585	0,04
KREDYT INKASO 07/10/19 (seria A1) (PLKRINK00188)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2019-10-07	Zmienne 5,51%	1 000,00	2 700	2 700	2 789	0,20
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	3 700	3 700	3 752	0,27
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	207	20 813	21 004	1,50
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	2 800	12 050	12 238	0,88
OK0419 (PL0000109633)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe	1 000,00	16 000	15 221	15 494	1,11
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	5 700	5 700	5 809	0,42
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	103	10 432	10 571	0,76
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	240	24 127	24 406	1,75
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	30	2 805	2 369	0,17
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	26 300	25 139	25 919	1,86
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	190 100	186 753	187 728	13,44
PS0422 (PL0000109492)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000,00	193 000	185 307	190 119	13,61
PS0721 (PL0000109153)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-07-25	Stałe 1,75%	1 000,00	87 500	85 433	86 345	6,18
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	181	18 100	18 100	1,30
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	7 200	30 244	31 553	2,26
REPUBLIC OF POLAND 22/10/27 (XS1584894650)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-10-22	Stałe 1,375%	4 226,50	2 149	9 190	9 186	0,66
TAURON 05/07/27 (XS1577960203)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Munich Stock Exchange	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 226,50	1 900	7 995	8 053	0,58
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURON00037)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2019-11-04	Zmienne 2,71%	100 000,00	49	4 900	4 932	0,35
WS0922 (PL0000102646)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-09-23	Stałe 5,75%	1 000,00	35 700	41 196	42 583	3,05
WZO126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	167 500	157 541	160 599	11,50

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) Bony skarbowe											
c) Bony pieniężne											
d) Inne											
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	37	3 700	3 723	0,27
Razem aktywny rynek regulowany								14 049	59 479	61 030	4,38
Razem aktywny rynek nieregulowany								758 629	805 144	820 142	58,72
Razem nienotowane na rynku aktywnym								64 136	178 636	177 316	12,70
Razem								836 814	1 043 259	1 058 488	75,80

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	
I. Wystandaryzowane Instrumenty pochodne							847	0	0,00	
DAX FUTURE 15/09/17 (GXU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	Niemcy	DAX	14	0	0	0,00	
EURO-BUND FUTURE 07/09/17 (RXU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	Niemcy	GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	54	0	0	0,00	
FW20U1720 (PLOGF0011668)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG 20	779	0	0	0,00	
II. Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne							9	0	-0,36	
FX Swap CHF PLN 28.06.2017 19.07.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	CHF (45 000,00)	1	0	0	0,00	
FX Swap CZK PLN 28.06.2017 19.07.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	CZK (108 640 000,00)	1	0	-74	0,00	
FX Swap EUR PLN 28.06.2017 19.07.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	EUR (12 585 000,00)	1	0	-226	-0,02	
FX Swap JPY PLN 28.06.2017 19.07.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (4 060 000,00)	1	0	2	0,00	
FX Swap SEK PLN 28.06.2017 19.07.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (1 475 000,00)	1	0	-10	0,00	
FX Swap USD PLN 28.06.2017 19.07.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	USD (4 640 000,00)	1	0	256	0,02	
IRS EUR 22.03.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	Wielka Brytania	stopa procentowa EURIBOR6M (4 600 000,00 EUR)	1	0	-82	-0,01	
IRS PLN 02.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (38 750 000,00)	1	0	-386	-0,03	
CDS ITRAXX EUROPE CROSSOVER SERIES 27 VERSION 1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	Wielka Brytania	index iTraxx Europe Crossover Series 27 (9 100 000,00 EUR)	1	0	-4 472	-0,32	
Razem aktywny rynek regulowany							847	0	0,00	
Razem nienotowane na rynku aktywnym							9	0	-4 992	-0,36
Razem							856	0	-4 992	-0,36

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
LYXOR EURO STOXX BANKS UCITS ETF (FR0011645647)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	Francja	24 193	10 698	11 414	0,82
Razem aktywny rynek regulowany					24 193	10 698	11 414	0,82
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					24 193	10 698	11 414	0,82

Tabele dodatkowe

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Asseco	4 694	0,34
Banco Santander SA	40 092	2,87
Commerzbank	39 875	2,86
PKO BP	95 418	6,83
PZU	71 558	5,12
UniCredit	22 953	1,64

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGK 05/10/19 (seria BGK1019S012A) (PL0000500195)	10 755	0,77
BGK 27/02/20 (seria BGK0220S013A) (PL0000500203)	34 258	2,45
FX Swap CHF PLN 28.06.2017 19.07.2017	0	0,00
FX Swap EUR PLN 28.06.2017 19.07.2017	-226	-0,01
FX Swap JPY PLN 28.06.2017 19.07.2017	2	0,00
FX Swap SEK PLN 28.06.2017 19.07.2017	-10	0,00
IRS PLN 02.03.2022	-386	-0,03
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	19 321	1,39
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170915A) 15/09/17	22 203	1,59
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH171016A) 16/10/17	12 821	0,92
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH171016B) 16/10/17	8 547	0,61
PS0421 (PL0000108916)	47 105	3,37
PS0422 (PL0000109492)	3 940	0,28

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

BILANS

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

BILANS	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	1 396 406	1 892 467
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 659	56 884
2. Należności	15 140	34 588
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 167 964	1 683 658
- dłużne papiery wartościowe	881 172	1 384 931
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	177 643	117 337
- dłużne papiery wartościowe	177 316	101 339
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	56 250	701 875
III. Aktywa netto (I-II)	1 340 156	1 190 592
IV. Kapitał subfunduszu	1 070 532	995 262
1. Kapitał wpłacony	9 733 583	9 178 889
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 663 051	-8 183 627
V. Dochody zatrzymane	190 943	154 347
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	335 835	334 666
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-144 892	-180 319
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	78 681	40 983
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 340 156	1 190 592
Liczba jednostek uczestnictwa	8 304 356,708	7 837 823,856
Kategoria A	7 127 777,326	6 614 245,143
Kategoria A1	93 110,630	97 862,118
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	845 915,226	903 672,457
Kategoria C1	2 608,810	0,000
Kategoria E	137 070,042	136 063,101
Kategoria F	97 210,399	85 316,762
Kategoria I	664,275	664,275
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A B C	160,72	151,29
Kategoria A1 B1 C1	171,90	161,41
Kategoria E	188,93	176,71
Kategoria F	166,53	155,52
Kategoria I	162,99	151,54

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
I. Przychody z lokat	20 167	49 369	25 074
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 836	9 837	5 440
2. Przychody odsetkowe	16 263	38 943	19 630
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	580	0
4. Pozostałe	68	9	4
II. Koszty subfunduszu	18 998	41 670	21 249
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	15 142	32 924	17 227
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	58	156	81
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	3 281	8 332	3 497
11. Ujemne saldo różnic kursowych	390	0	303
12. Pozostałe	127	258	141
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	18 998	41 670	21 249
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 169	7 699	3 825
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	73 125	35 127	-13 379
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	35 427	17 240	4 921
- z tytułu różnic kursowych	7 551	8 378	7 693
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	37 698	17 887	-18 300
- z tytułu różnic kursowych	-7 632	-2 234	-3 222
VII. Wynik z operacji	74 294	42 826	-9 554
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A B C	8,91	5,44	-1,05
Kategoria A1 B1 C1	9,53	5,81	-1,12
Kategoria E	10,47	6,36	-1,22
Kategoria F	9,23	5,59	-1,07
Kategoria I	9,04	5,45	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto	149 564	-301 777
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 190 592	1 492 369
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	74 294	42 826
a) przychody z lokat netto	1 169	7 699
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35 427	17 240
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	37 698	17 887
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	74 294	42 826
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:	75 270	-344 603
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	554 694	619 191
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-479 424	-963 794
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	149 564	-301 777
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 340 156	1 190 592
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 247 264	1 340 660
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	466 532,852	-2 337 787,004
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	466 532,852	-2 337 787,004
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 501 295,453	4 206 356,134
Kategoria A	3 259 798,331	3 854 705,171
Kategoria A1	195 964,826	270 236,259
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	22 532,797	40 349,621
Kategoria C1	2 608,810	0,000
Kategoria E	6 463,688	13 164,517
Kategoria F	13 927,001	27 236,291
Kategoria I	0,000	664,275
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 034 762,601	6 544 143,138
Kategoria A	2 746 266,148	5 960 618,492
Kategoria A1	200 716,314	373 149,848
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	80 290,028	191 651,546
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	5 456,747	8 638,544
Kategoria F	2 033,364	10 084,708
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	466 532,852	-2 337 787,004
Kategoria A	513 532,183	-2 105 913,321
Kategoria A1	-4 751,488	-102 913,589
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-57 757,231	-151 301,925
Kategoria C1	2 608,810	0,000
Kategoria E	1 006,941	4 525,973
Kategoria F	11 893,637	17 151,583
Kategoria I	0,000	664,275
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	8 304 356,708	7 837 823,856
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	76 423 555,541	72 922 260,088
Kategoria A	62 846 200,109	59 586 401,778
Kategoria A1	2 425 814,299	2 229 849,473
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	10 800 495,306	10 777 962,509
Kategoria C1	26 895,529	24 286,719
Kategoria E	211 647,124	205 183,436
Kategoria F	111 838,899	97 911,898
Kategoria I	664,275	664,275
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	68 119 198,833	65 084 436,232
Kategoria A	55 718 422,783	52 972 156,635

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



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Kategoria A1	2 332 703,669	2 131 987,355
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	9 954 580,080	9 874 290,052
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	74 577,082	69 120,335
Kategoria F	14 628,500	12 595,136
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	8 304 356,708	7 837 823,856
Kategoria A	7 127 777,326	6 614 245,143
Kategoria A1	93 110,630	97 862,118
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	845 915,226	903 672,457
Kategoria C1	2 608,810	0,000
Kategoria E	137 070,042	136 063,101
Kategoria F	97 210,399	85 316,762
Kategoria I	664,275	664,275
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	8 304 356,708	7 837 823,856
Kategoria A	7 127 777,326	6 614 245,143
Kategoria A1	93 110,630	97 862,118
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	845 915,226	903 672,457
Kategoria C1	2 608,810	0,000
Kategoria E	137 070,042	136 063,101
Kategoria F	97 210,399	85 316,762
Kategoria I	664,275	664,275
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	151,29	146,18
b) Kategoria A1 B1 C1	161,41	155,19
c) Kategoria E	176,71	168,54
d) Kategoria F	155,52	147,89
e) Kategoria I	151,54	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	160,72	151,29
b) Kategoria A1 B1 C1	171,90	161,41
c) Kategoria E	188,93	176,71
d) Kategoria F	166,53	155,52
e) Kategoria I	162,99	151,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A B C	12,57	3,50
b) Kategoria A1 B1 C1	13,11	4,01
c) Kategoria E	13,95	4,85
d) Kategoria F	14,28	5,16
e) Kategoria I	15,24	9,72
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	151,12	141,65
b) Kategoria A1 B1 C1	161,24	150,46
c) Kategoria E	176,52	163,49
d) Kategoria F	155,36	143,48
e) Kategoria I	151,39	150,50
- data wyceny		
Kategoria A B C	2017-01-02	2016-02-11
Kategoria A1 B1 C1	2017-01-02	2016-02-11
Kategoria E	2017-01-02	2016-01-20
Kategoria F	2017-01-02	2016-01-20
Kategoria I	2017-01-02	2016-12-12
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	161,48	151,60
b) Kategoria A1 B1 C1	172,70	161,73
c) Kategoria E	189,80	177,02
d) Kategoria F	167,29	155,78
e) Kategoria I	163,72	151,76

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
- data wyceny		
Kategoria A B C	2017-06-26	2016-12-22
Kategoria A1 B1 C1	2017-06-26	2016-12-22
Kategoria E	2017-06-26 - 2017-06-27	2016-12-22
Kategoria F	2017-06-26	2016-12-22
Kategoria I	2017-06-26 - 2017-06-27	2016-12-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	160,72	151,29
b) Kategoria A1 B1 C1	171,90	161,42
c) Kategoria E	188,93	176,71
d) Kategoria F	166,53	155,52
e) Kategoria I	162,99	151,53
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	3,07	3,11
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,45	2,46
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

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

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Subfundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
 - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Subfundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru.
- W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- 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) Tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- d) Otwarte pozycje na transakcjach CDS (Credit Default Swap) wyceniane są według wartości godziwej obliczanej jako iloczyn nominału kontraktu i różnicy między aktualnym spreadem rynkowym a stawką coupon (wyrażonymi w punktach bazowych) oraz czasu trwania kontraktu. Uzyskana wartość jest korygowana o ryzyko i dyskontowana na dzień wyceny. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji CDS.

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	4 611	32 836
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	9 054	1 695
Należności z tytułu dywidendy	1 383	0
Należności z tytułu odsetek	5	1
Należności pozostałe	87	56
NALEŻNOŚCI RAZEM	15 140	34 588

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych aktywów	7 985	0
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	24 683	692 869
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	5 250	122
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4 651	1 598
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	10 443	4 327
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	11	16
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 227	2 943
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	2 713	2 493
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	56 250	701 875

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2017		31.12.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			35 659		56 884
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	14 107	14 107	44 738	44 738
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	12	45	9	37
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	527	85	3 106	509
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 104	4 666	722	3 192
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	109	526	60	308
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	3	0	3	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	12	1	3	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	1	0	1	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	15	6	10	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	258	272	248	294
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	12	46	11	47
DM PKO BP SA	PLN	3 374	3 374	2 021	2 021
Goldman Sachs International	EUR	1 246	5 266	1 012	4 476
Goldman Sachs International	JPY	10	0	0	0
Goldman Sachs International	USD	506	1 877	301	1 258
JP Morgan Securities plc	USD	1 300	4 818	0	0
PKO BP SA	PLN	570	570	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			41 708		33 651
	PLN	27 984	27 984	12 751	12 751
	CHF	60	235	21	83
	CZK	2 308	367	2 992	485
	EUR	2 143	9 145	3 269	14 182
	GBP	63	303	108	592
	HUF	3	0	1 504	21
	JPY	1 932	68	3	0
	NOK	1	0	1	0
	SEK	12	5	165	78
	TRY	253	274	1 568	2 030
	USD	857	3 327	871	3 429

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

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 035 522	74,16%	1 485 727	78,51%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	901 519	64,56%	1 396 613	73,80%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	625 477	44,79%	915 459	48,37%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	276 042	19,77%	481 154	25,42%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	258	0,02%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	133 745	9,58%	89 114	4,71%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	5 250	9,33%	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.

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	1 079 093	77,28%	1 513 950	80,00%
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:	727 599	67,43%	1 234 571	81,55%
- Polska	727 599	67,43%	1 234 571	81,55%
Papiery komercyjne	330 889	30,66%	251 699	16,63%
Listy zastawne	20 347	1,89%	26 114	1,72%
Instrumenty pochodne	258	0,02%	1 566	0,10%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od 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	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	197 617		14,15%		173 883		9,19%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CHF	2,41%	0,00%	0,00%	0,00%	2,31%	0,00%	0,01%	0,00%
CZK	8,41%	0,00%	0,00%	0,00%	12,57%	0,00%	0,01%	0,00%
EUR	23,13%	50,37%	0,00%	6,52%	21,14%	44,89%	0,00%	4,63%
USD	9,01%	0,00%	0,15%	0,00%	14,29%	0,00%	0,15%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	12 876		22,89%		146		0,02%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2017 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2	4 060	JPY	137	PLN	2017-07-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-10	1 475	SEK	636	PLN	2017-07-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	256	4 640	USD	17 454	PLN	2017-07-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-226	12 585	EUR	53 006	PLN	2017-07-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	45	CHF	174	PLN	2017-07-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-74	108 640	CZK	17 450	PLN	2017-07-19

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	EURO-BUND FUTURE 07/09/17	sprawne zarządzanie portfelem	36 944	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2017-09-07
Pozycja długa	FW20U1720	sprawne zarządzanie portfelem	35 631	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2017-09-15
Pozycja długa	DAX FUTURE 15/09/17	sprawne zarządzanie portfelem	18 225	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2017-09-15
Pozycja długa	IRS PLN 02.03.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-386	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności 6M wg stopy 2,5025%	38 750	2022-03-02
Pozycja długa	IRS EUR 22.03.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-82	Płatności 6M wg stopy EURIBOR6M Płatności roczne wg stopy 0,8825%	19 442	2027-03-22
Pozycja długa	CDS EUR 20.06.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-4 472	Płatności 3M wg stopy 5%	38 461	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	-15	1 470	SEK	664	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-107	23 110	EUR	102 131	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	245	5 340	USD	22 563	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	7	855	CHF	3 527	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	19	155 920	CZK	25 544	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	5	160	USD	673	PLN	2017-01-04

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H1720	sprawne zarządzanie portfelem	21 307	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2017-03-17
Pozycja długa	DAX FUTURE 17/03/17 (GXH7)	sprawne zarządzanie portfelem	17 752	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2017-03-17
Pozycja długa	IRS PLN 29.03.2021	sprawne zarządzanie portfelem	627	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,81%	61 500	2021-03-29
Pozycja długa	IRS PLN 31.03.2021	sprawne zarządzanie portfelem	663	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,80%	61 500	2021-03-31

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

	30.06.2017	31.12.2016
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	24 683	692 869
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	24 683	692 869
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	1 020 341	820 142	150 281	150 212	18 051	10 116	0	43 374
CHF	4 219	0	0	0	45	0	0	0
CZK	14 709	0	0	0	85	195	0	74
EUR	112 924	61 030	27 104	27 104	9 932	4 825	0	12 774
GBP	0	0	0	0	526	0	0	0
JPY	0	0	2	0	1	0	0	0
SEK	0	0	0	0	6	0	0	10
TRY	0	0	0	0	272	0	0	0
USD	15 771	0	256	0	6 741	4	0	18

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

Pozycja bilansowa	31.12.2016							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	1 548 608	1 339 815	88 685	72 963	46 759	34 532	0	701 729
CHF	3 773	0	7	0	37	0	0	0
CZK	20 570	0	19	0	509	0	0	0
EUR	87 309	45 116	28 376	28 376	7 668	56	0	110
GBP	0	0	0	0	308	0	0	0
SEK	0	0	0	0	4	0	0	15
TRY	0	0	0	0	294	0	0	0
USD	23 398	0	250	0	1 305	0	0	21

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

Składniki lokat	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2016 - 30.06.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	187	-2 583	3 846	390	2 091	586
Kwity depozytowe	0	0	4	-1 303	4	-1 278
Dłużne papiery wartościowe	0	-1 698	3 446	-663	3 409	-402
Instrumenty pochodne	10 044	-19	26 975	-89	17 519	-337
Tytuły uczestnictwa	0	-86	761	-582	674	-668

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

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

Składniki lokat	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2016 - 30.06.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-557	-1 293	-1 407	300	-1 336	313
Kwity depozytowe	0	0	-345	4	-260	4
Dłużne papiery wartościowe	-171	-1 732	-647	-413	-19	0
Instrumenty pochodne	-1 635	-192	-24 255	140	-14 389	-1 440
Tytuły uczestnictwa	-317	-29	0	-18	0	0

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	26 541	10 711	-900
- dłużne papiery wartościowe	-728	4 071	6 618
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 886	6 529	5 821
- dłużne papiery wartościowe	1	2 780	2 780
RAZEM	35 427	17 240	4 921

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:	40 797	18 291	-15 316
- dłużne papiery wartościowe	15 949	-16 073	-693
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-3 099	-404	-2 984
- dłużne papiery wartościowe	-1 264	-1 747	-1 023
RAZEM	37 698	17 887	-18 300

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

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

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

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	222	522	298

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

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

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

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	15 142	32 924	17 227
- część zmienna wynagrodzenia	0	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto w tys. zł	1 190 592	1 492 369	1 070 130
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	151,29	146,18	147,99
Kategoria A1 B1 C1	161,41	155,19	156,33
Kategoria E	176,71	168,54	168,43
Kategoria F	155,52	147,89	-
Kategoria I	151,54	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły 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 PRZEJRZYŚĆ 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.:

	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach ogółem z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów				
Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów	0	0,00%				
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach ogółem				
Kwota aktywów będących przedmiotem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	24 683	1,77%				
Dane dotyczące koncentracji						
10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych:	Wolumen papierów wartościowych otrzymanych jako zabezpieczenie					
- Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	24 683					
10 najważniejszych kontrahentów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:	Wolumen transakcji brutto pozostających do rozliczenia					
Transakcje typu buy-sell-back i repo:						
nie dotyczy	-					
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:						
- Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	24 688					
Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń						
Odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania	0,00%					
Szacowany maksymalny poziom odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania ujawniony w prospekcie informacyjnym	brak ograniczeń					
Zyski z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	0					
Zbiorcze dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji						
Transakcje typu buy-sell-back i repo:						
Rodzaj i jakość zabezpieczenia	Okres zapadalności zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych	Kraj siedziby kontrahenta	Rozliczenie i rozrachunek	Udział procentowy w ogólnej sumie
-	-	-	-	-	-	-
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:						
Rodzaj i jakość zabezpieczenia	Okres zapadalności zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych	Kraj siedziby kontrahenta	Rozliczenie i rozrachunek	Udział procentowy w ogólnej sumie
Obligacje skarbowe	Powyżej jednego roku	PLN	Od jednego dnia do jednego tygodnia	Polska	dwustronne	100,00%
Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych					Wartość bilansowa w tys. złotych	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.					24 683	
Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych					Udział procentowy	
- na odrębnych rachunkach					0,00%	
- na wspólnych rachunkach					100,00%	
- na wszelkich innych rachunkach					0,00%	
Dane dotyczące rentowności i kosztów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych			01.01.2017 - 30.06.2017			
Transakcje typu buy-sell-back i repo:			Wartość przychodów w tys. złotych	Udział procentowy		
- Subfundusz			0	100,00%		
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)			0	0,00%		
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:			Wartość kosztów w tys. złotych	Udział procentowy		
- Subfundusz			3 281	100,00%		
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)			0	0,00%		

Na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu 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 PÓLROCZNEGO
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 Stabilnego Wzrostu, 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.

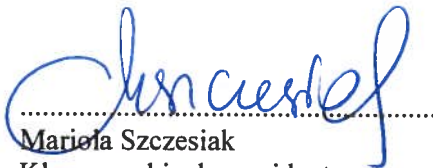
Zakres przeglądu

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 Stabilnego Wzrostu, 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.