



Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2015 roku

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ZESTAWIENIE LOKAT.....	5
BILANS.....	12
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	13
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	14
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	17
INFORMACJA DODATKOWA.....	25

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

PKO Stabilnego Wzrostu - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT 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 obowiązała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty. W dniu 25 lipca 2014 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/1/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP z dnia 3 czerwca 2014 r. nastąpiło przekształcenie PKO Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Stabilnego Wzrostu – Subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Stabilnego Wzrostu działa jako Subfundusz PKO Parasolowy – fio.

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

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

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

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

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

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, 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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. powierzono KPMG Audit 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 2015 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	3,25	-	1,625	3,25	-	1,625	3,25	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	3,25	1,625	-	3,25	1,625	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	2,50	2,50	2,50	2,00	2,00	2,00	1,20	0,90	-

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2015 r.			Na dzień 31 grudnia 2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	318 339	369 750	18,26	245 062	296 033	18,06
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	5 315	1 682	0,08	6 802	2 986	0,18
Listy zastawne	25 519	25 591	1,26	23 300	23 396	1,43
Dłużne papiery wartościowe	1 526 392	1 549 429	76,43	1 247 664	1 281 901	78,20
Instrumenty pochodne *	nie dotyczy	-1 937	-0,09	nie dotyczy	-6 927	-0,42
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	14 598	14 366	0,71	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 890 163	1 958 881	96,65	1 522 828	1 597 389	97,45

* 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. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	84 827	POLSKA	1 045	3 245	0,16
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 728	POLSKA	1 374	1 405	0,07
APATOR (PLAPATOR0018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 479	POLSKA	568	3 251	0,16
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP (US03822W4069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	137 208	STANY ZJEDNOCZONE	3 090	3 487	0,17
ASSEC OBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 345	POLSKA	764	1 259	0,06
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 801	POLSKA	983	973	0,05
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 555	POLSKA	0	264	0,01
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 940	POLSKA	263	88	0,00
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DCF752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	67 002	WYSPA JERSEY	1 170	1 161	0,06
AVEVA GROUP PLC (GB008BG9VN75)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	24 328	WIELKA BRYTANIA	2 716	2 603	0,13
AVG TECHNOLOGIES (NL0010060661)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	45 555	HOLANDIA	3 331	4 666	0,23
BARCLAYS PLC (GB0031348658)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	84 794	WIELKA BRYTANIA	1 259	1 307	0,06
BERLING (PLBLRNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 767	POLSKA	145	81	0,00
BOGDANKA (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 932	POLSKA	8 943	6 115	0,30
BOLIDEN AB (SE0000869646)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm	39 283	SZWECJA	2 991	2 705	0,13
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 627	POLSKA	10 524	11 816	0,58
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	940 506	POLSKA	8 812	22 365	1,10
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	139 037	REPUBLIKA CZESKA	10 834	12 146	0,60
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 071	POLSKA	964	1 094	0,05
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	202 801	POLSKA	4 582	4 796	0,24
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 089	POLSKA	2 327	2 808	0,14
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 014	POLSKA	1 796	511	0,03
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC (GB0059822006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	41 985	WIELKA BRYTANIA	2 730	8 539	0,42
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 812	POLSKA	917	404	0,02
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	634 668	POLSKA	10 300	10 123	0,50
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 886	POLSKA	2 239	2 703	0,13
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 237	POLSKA	641	384	0,02
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 414	POLSKA	1 601	1 622	0,08
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 651	POLSKA	493	378	0,02
FLIR SYSTEMS INC (US3024451011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	33 516	STANY ZJEDNOCZONE	3 647	3 889	0,19
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	833 894	POLSKA	0	1 142	0,06
GLOBAL YATRIM HOLDING (TRAGLMDE91R3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	455 941	TURCJA	1 133	1 136	0,06
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 367	POLSKA	1 949	2 922	0,14
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 633	POLSKA	101	128	0,01
HOCHTIEF AG (DE0006070006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	4 623	NIEMCY	1 301	1 348	0,07
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 532	POLSKA	756	928	0,05
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	313 452	POLSKA	1 089	925	0,05
INNOVATION GROUP PLC (GB0006872096)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	510 066	WIELKA BRYTANIA	767	936	0,05
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	31 000	HOLANDIA	3 344	3 227	0,16
IS GAYRIMENKUL YATRIM ORTAK (TRAISSGYO91Q3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,826	TURCJA	0	0	0,00
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 519	POLSKA	190	174	0,01
JENOPTIK AG (DE0006229107)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	98 233	NIEMCY	4 368	4 458	0,22
KABA HOLDING AG (CH0011795959)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	847	SZWAJCARIA	2 068	1 905	0,09
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 134	POLSKA	1 057	3 050	0,15
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	160 810	POLSKA	16 968	17 134	0,85
KOMERCNI BANKA (CZ0008019106)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	500	REPUBLIKA CZESKA	389	417	0,02
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM (TRELKMH00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	93 090	TURCJA	337	317	0,02
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	339	POLSKA	2 302	2 254	0,11
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 467	POLSKA	2 731	2 669	0,13
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 933	POLSKA	356	251	0,01
MOL (HU0000068952)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	21 680	WĘGRY	3 642	4 179	0,21
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 415	POLSKA	5 923	976	0,05
MOSTALZAB (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	520 007	POLSKA	1 215	1 050	0,05

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	41 205	STANY ZJEDNOCZONE	1 803	3 119	0,15
ORANGE POLSKA SA (PLTLKP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	324 862	POLSKA	2 777	2 651	0,13
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	75 946	REPUBLIKA CZESKA	5 678	9 648	0,48
PEKAS (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	156 386	POLSKA	1 596	1 756	0,09
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	158 861	POLSKA	26 673	28 587	1,41
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	149 838	POLSKA	2 785	2 763	0,14
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	273 363	POLSKA	1 889	1 804	0,09
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	194 585	POLSKA	10 282	14 366	0,71
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 316 568	POLSKA	35 792	40 972	2,02
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 326	POLSKA	3 764	4 000	0,20
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 522 671	POLSKA	2 131	497	0,02
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 587	POLSKA	58	46	0,00
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 266	POLSKA	175	125	0,01
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 757	POLSKA	210	170	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 791	POLSKA	41 923	46 203	2,28
QUMAK (PLQMKS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 330	POLSKA	455	282	0,01
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	281 567	POLSKA	2 023	1 982	0,10
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 075	POLSKA	215	288	0,01
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 716	POLSKA	492	624	0,03
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 433	POLSKA	461	912	0,04
SYNTHOS (PLDWOR00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	477 387	POLSKA	2 158	2 220	0,11
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 150	POLSKA	77	196	0,01
TECHNICOLOR SA (FR0010918292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	171 231	FRANCJA	3 595	4 202	0,21
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	270 955	POLSKA	2 172	3 176	0,16
TURKIYE GARANTI BANKASI (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	46 694	TURCJA	497	546	0,03
TURKIYE HALK BANKASI (TRETHAL00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	29 884	TURCJA	479	516	0,03
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI (TREVKFB00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	87 786	TURCJA	481	529	0,03
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	226 325	POLSKA	2 138	4 341	0,21
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR0000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	111 006	FRANCJA	6 619	7 440	0,37
U-BLOX AG (CH0033361673)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	2 256	SZWAJCARIA	1 512	1 725	0,09
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 673	POLSKA	296	644	0,03
UNIPETROL AS (CZ0009091500)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	406 281	REPUBLIKA CZESKA	9 195	9 932	0,49
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	27 186	AUSTRIA	3 196	4 257	0,21
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 032	POLSKA	208	107	0,01
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	16 785	AUSTRIA	136	59	0,00
XCHANGING PLC (GB00B1VK7X76)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	154 030	WIELKA BRYTANIA	1 127	1 094	0,05
YAPI VE KREDI BANKASI (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	46 694	TURCJA	236	257	0,01
Razem aktywny rynek regulowany			17 850 828,826		318 339	369 750	18,26
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			17 850 828,826		318 339	369 750	18,26

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	181 848	ROSJA	4 245	438	0,02
ROMGAZ SA ADR (US83367U2050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	37 939	RUMUNIA	1 070	1 244	0,06
Razem aktywny rynek regulowany			219 787		5 315	1 682	0,08
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			219 787		5 315	1 682	0,08

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHHHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie 2,75%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	7 700	7 701	7 709	0,38
mBank Hipoteczny 28/09/15 HPA11 (PLRHHHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 3,02%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	6 300	6 311	6 348	0,31
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 2,85%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	11 500	11 507	11 534	0,57
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										25 500	25 519	25 591	1,26
Razem										25 500	25 519	25 591	1,26

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.O terminie wykupu do 1 roku								295 274	349 126	361 067	17,81
- Obligacje								295 274	349 126	361 067	17,81
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 194,40	7 600	30 588	33 519	1,65
BRE FINANCE FRANCE 12/10/15 (XS0841882128)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BRE Finance France S.A.	FRANCJA	2015-10-12	stałe 2,75%	4 194,40	7 500	30 674	32 234	1,59
DS1015 (PL0000103602)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	486	494	514	0,03
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmiennie 5,45%	100 000,00	111	11 148	11 331	0,56
JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2016-01-25	zmiennie 6,15%	80 000,00	77	6 173	6 229	0,31
OK0116 (PL0000107587)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-01-25	zerokuponowe	1 000,00	275 000	265 648	272 580	13,44
PS0416 (PL0000106340)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000,00	4 500	4 401	4 660	0,23
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne											
2.O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 034 991	1 177 266	1 188 362	58,61
- Obligacje								1 034 941	1 152 258	1 163 311	57,38
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 5,55%	1 000,00	12 300	12 395	12 430	0,61
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	152 700	158 726	156 711	7,73
DS1017 (PL0000104543)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	33 700	35 724	37 345	1,84
DS1019 (PL0000105441)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000,00	8	9	9	0,00
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	2 500	2 309	2 898	0,14

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
DS1021 (PLO000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	500	499	599	0,03
DS1023 (PLO000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000,00	29 300	32 173	31 755	1,57
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmiennie 5,74%	100 000,00	72	7 204	7 218	0,36
GETIN NOBLE BANK 30/06/17 (PLGETBK00285)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-06-30	zmiennie 3,75%	10 000,00	2 400	24 001	24 006	1,18
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	mBank S.A.	POLSKA	2023-12-20	zmiennie 4,03%	100 000,00	105	10 563	10 774	0,53
NFI EMPIK MEDIA & FASHION 17/11/17 (PLNFI1500078)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2017-11-17	zmiennie 9,72%	100 000,00	21	2 045	1 912	0,09
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmiennie 3,41%	100 000,00	103	10 456	10 427	0,51
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	zmiennie 3,30%	100 000,00	240	24 173	24 842	1,23
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2019-12-31	zmiennie 2,97%	100 000,00	30	2 806	1 262	0,06
PS0417 (PLO000107058)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	53 900	55 608	57 089	2,82
PS0418 (PLO000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000,00	54 000	54 784	56 552	2,79
PS0420 (PLO000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-04-25	stałe 1,50%	1 000,00	31 500	30 570	29 875	1,47
PS0718 (PLO000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000,00	240 100	238 106	247 253	12,20
PS0719 (PLO000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	231 900	245 233	245 575	12,11
SYNTHOS FINANCE AB 30/09/21 (XS1115183359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Synthos Finance AB	SZWECJA	2021-09-30	stałe 4,00%	4 194,40	2 450	10 237	10 263	0,51
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	POLSKA	2019-11-04	zmiennie 2,56%	100 000,00	112	11 217	11 263	0,56
WZ0124 (PLO000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2024-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	187 000	183 420	183 253	9,04
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								50	25 008	25 051	1,24
BGŻ 12/12/17 (seria BGZBR0139)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2017-12-12	zmiennie 3,16%	500 000,00	50	25 008	25 051	1,24
Razem aktywny rynek regulowany								17 550	71 499	76 016	3,75
Razem aktywny rynek nieregulowany								1 309 499	1 330 662	1 349 872	66,58
Razem nienotowane na rynku aktywnym								3 216	124 231	123 541	6,10
Razem								1 330 265	1 526 392	1 549 429	76,43

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandardyzowane instrumenty pochodne						521		0	0,00
DAX FUTURE 18/09/15 (GXU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	2	Nie dotyczy	0	0,00
FW20U1520 (PLOGF0007278)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	519	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						16		-1 937	-0,09
FX Swap CHF PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	CHF (1.450.000,00)	1	Nie dotyczy	-57	0,00

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FX Swap CZK PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK (20.690.000,00)	1	Nie dotyczy	-3	0,00
FX Swap CZK PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK (187.900.000,00)	1	Nie dotyczy	-98	0,00
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (3.680.000,00)	1	Nie dotyczy	-102	-0,01
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (23.490.000,00)	1	Nie dotyczy	-537	-0,03
FX Swap GBP PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	GBP (215.000,00)	1	Nie dotyczy	-23	0,00
FX Swap GBP PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (100.000,00)	1	Nie dotyczy	-6	0,00
FX Swap GBP PLN 25/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (190.000,00)	1	Nie dotyczy	-14	0,00
FX Swap GBP PLN 30/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (155.000,00)	1	Nie dotyczy	-3	0,00
FX Swap HUF PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF (306.980.000,00)	1	Nie dotyczy	43	0,00
FX Swap SEK PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	SEK (10.620.000,00)	1	Nie dotyczy	-36	0,00
FX Swap TRY PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	TRY (300.000,00)	1	Nie dotyczy	-9	0,00
FX Swap TRY PLN 30/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY (810.000,00)	1	Nie dotyczy	-4	0,00
FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD (6.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-567	-0,03
FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (5.600.000,00)	1	Nie dotyczy	-502	-0,02
FX Swap USD PLN 26/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (500.000,00)	1	Nie dotyczy	-19	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						521	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						16	0	-1 937	-0,09
Razem						537	0	-1 937	-0,09

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. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
iShares MSCI ACWI ETF - USD (US4642882579)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Market	iShares MSCI ACWI ETF	STANY ZJEDNOCZONE	64 190	14 598	14 366	0,71
Razem aktywny rynek regulowany					64 190	14 598	14 366	0,71
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					64 190	14 598	14 366	0,71

Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	2 232	0,11
Commerzbank	59 734	2,95
PKN Orlen	34 726	1,71
UniCredit	40 121	1,98

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
DS0725 (PL0000108197)	47 722	2,35
DS1015 (PL0000103602)	514	0,03
FX Swap CHF PLN 24/06/2015 08/07/2015	-57	0,00
FX Swap CZK PLN 24/06/2015 08/07/2015	-4	0,00
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	-639	-0,03
FX Swap GBP PLN 24/06/2015 08/07/2015	-6	0,00
FX Swap GBP PLN 25/06/2015 08/07/2015	-14	0,00
FX Swap GBP PLN 30/06/2015 08/07/2015	-3	0,00
FX Swap HUF PLN 24/06/2015 08/07/2015	43	0,00
FX Swap SEK PLN 24/06/2015 08/07/2015	-36	0,00
FX Swap TRY PLN 30/06/2015 08/07/2015	-4	0,00
FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	-1 069	-0,05
FX Swap USD PLN 26/06/2015 08/07/2015	-20	0,00
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	19 666	0,97
PS0416 (PL0000106340)	3 625	0,18
PS0417 (PL0000107058)	20 124	0,99
PS0420 (PL0000108510)	6 639	0,33
WZ0124 (PL0000107454)	95 546	4,71

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

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

BILANS

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. AKTYWA	2 027 430	1 639 277
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 488	22 276
Należności	45 081	12 412
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 811 686	1 484 785
- dłużne papiery wartościowe	1 425 888	1 185 766
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	149 175	119 804
- dłużne papiery wartościowe	123 541	96 135
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	354 387	569 147
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 673 043	1 070 130
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	1 493 437	888 447
Kapitał wpłacony	8 162 596	7 218 988
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 669 159	-6 330 541
V. DOCHODY ZATRZYMANE	122 126	116 177
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	322 625	319 663
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-200 499	-203 486
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	57 480	65 506
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 673 043	1 070 130
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	11 219 079,997	7 209 286,346
Kategoria A	9 639 902,313	5 906 619,342
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 135 690,315	1 112 562,894
Kategoria A1	258 986,761	56 534,210
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	128 255,174	133 569,900
Kategoria F	56 245,434	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	148,67	147,99
Kategoria A1, B1, C1	157,43	156,33
Kategoria E	170,29	168,43
Kategoria F	149,20	-
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. PRZYCHODY Z LOKAT	20 858	48 667	22 784
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 075	8 560	3 254
Przychody odsetkowe	15 865	39 428	19 336
Dodatnie saldo różnic kursowych	912	668	189
Pozostałe	6	11	5
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	17 896	38 302	18 233
Wynagrodzenie dla towarzystwa	14 678	26 734	13 469
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	129	191	111
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	2 978	11 050	4 477
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	111	327	176
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	17 896	38 302	18 233
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	2 962	10 365	4 551
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-5 039	28 046	13 590
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 987	31 070	20 187
- z tytułu różnic kursowych	4 281	-2 485	1 562
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-8 026	-3 024	-6 597
- z tytułu różnic kursowych	-3 063	8 310	1 946
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-2 077	38 411	18 141
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-0,18	5,31	2,45
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-0,20	5,61	2,58
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-0,21	6,05	2,77
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-0,19	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	602 913	-26 306
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 070 130	1 096 436
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 077	38 411
Przychody z lokat netto	2 962	10 365
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 987	31 070
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-8 026	-3 024
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 077	38 411
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	604 990	-64 717
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	943 608	580 750
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-338 618	-645 467
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	602 913	-26 306
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 673 043	1 070 130
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 200 291	1 081 835
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	4 009 793,651	-454 189,488
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	4 009 793,651	-454 189,488
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 266 220,501	4 000 000,501
Kategoria A	5 754 430,651	3 743 394,434
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	96 534,514	64 259,993
Kategoria A1	351 517,558	178 001,248
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	7 387,285	14 344,826
Kategoria F	56 350,493	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 256 426,850	4 454 189,989
Kategoria A	2 021 147,680	4 082 537,614
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	73 407,093	200 639,511
Kategoria A1	149 065,007	164 513,098
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	12 702,011	6 499,766
Kategoria F	105,059	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 009 793,651	-454 189,488
Kategoria A	3 733 282,971	-339 143,180
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	23 127,421	-136 379,518
Kategoria A1	202 452,551	13 488,150
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	-5 314,726	7 845,060
Kategoria F	56 245,434	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	11 219 079,997	7 209 286,346
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	66 030 863,513	59 764 643,012
Kategoria A	53 318 978,754	47 564 548,103
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	10 704 783,355	10 608 248,841
Kategoria A1	1 741 080,269	1 389 562,711
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	185 383,923	177 996,638
Kategoria F	56 350,493	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	54 811 783,516	52 555 356,666
Kategoria A	43 679 076,441	41 657 928,761

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	9 569 093,040	9 495 685,947
Kategoria A1	1 482 093,508	1 333 028,501
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	57 128,749	44 426,738
Kategoria F	105,059	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	11 219 079,997	7 209 286,346
Kategoria A	9 639 902,313	5 906 619,342
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 135 690,315	1 112 562,894
Kategoria A1	258 986,761	56 534,210
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	128 255,174	133 569,900
Kategoria F	56 245,434	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	147,99	142,74
Kategoria A1, B1, C1	156,33	150,02
Kategoria E	168,43	160,35
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	148,67	147,99
Kategoria A1, B1, C1	157,43	156,33
Kategoria E	170,29	168,43
Kategoria F	149,20	-
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	0,93	3,68
Kategoria A1, B1, C1	1,42	4,21
Kategoria E	2,23	5,04
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	148,00	140,46
Kategoria A1, B1, C1	156,35	147,77
Kategoria E	168,47	158,20
Kategoria F	148,84	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-01-05	2014-03-14
Kategoria A1, B1, C1	2015-01-05	2014-03-14
Kategoria E	2015-01-05	2014-03-14
Kategoria F	2015-06-29	-
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	152,48	149,78
Kategoria A1, B1, C1	161,30	158,15
Kategoria E	174,19	170,26
Kategoria F	152,52	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-04-16	2014-11-27
Kategoria A1, B1, C1	2015-04-16	2014-11-27
Kategoria E	2015-04-16	2014-11-27
Kategoria F	2015-04-16	-
Kategoria I	-	-

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	148,67	148,03
Kategoria A1, B1, C1	157,43	156,37
Kategoria E	170,29	168,47
Kategoria F	149,20	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	3,01	3,54
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,47	2,47
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,02	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) 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.
- d) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- e) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- f) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- g) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- h) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- i) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Subfundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- j) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego 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 ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	34 823	9 433
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6 823	1 931
Należności z tytułu dywidendy	3 307	957
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	128	91
NALEŻNOŚCI RAZEM	45 081	12 412

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>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	301	33 898
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	324 781	521 750
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	1 980	7 200
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 690	1 719
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	21 744	2 069
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	25	14
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	371	217
Zobowiązania wobec TFI	3 410	2 243
Pozostałe zobowiązania	85	37
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	354 387	569 147

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	<i>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy</i>	<i>Wartość w danej walucie (w tys.)</i>	<i>Wartość w PLN (w tys.)</i>	<i>Wartość w danej walucie (w tys.)</i>	<i>Wartość w PLN (w tys.)</i>
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2015	31.12.2014	
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 115	2 115	6 461
		CHF	249	1 006	8
		CZK	17	3	6 421
		EUR	170	712	1 580
		GBP	7	44	3
		HUF	19	0	8
		JPY	3	0	3
		NOK	1	0	7
		SEK	8	4	0
		TRY	8	11	12
	USD	1 287	4 846	113	
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	4 719	4 719	813
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	1 835	7 697	406
		USD	88	331	440
	JP MORGAN SECURITIES PLC	USD	0	0	1 010
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2015	01.01 - 31.12.2014	
			25 718		22 020
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2015	31.12.2014	
			0		0

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2015		31.12.2014	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 575 293	77,70%	1 305 570	79,64%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	1 425 888	70,33%	1 185 766	72,33%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	1 219 431	60,15%	936 919	57,15%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	206 457	10,18%	248 847	15,18%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	273	0,01%	273	0,02%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	149 132	7,36%	119 531	7,29%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	7 200	2,03%	7 200	1,27%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez 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.

	30.06.2015		31.12.2014	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	1 575 063	77,69%	1 305 570	79,64%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	1 326 668	84,23%	1 094 108	83,80%
-Polska	1 326 668	84,23%	1 094 108	83,80%
Papiery komercyjne	222 761	14,15%	187 793	14,39%
Listy zastawne	25 591	1,62%	23 396	1,79%
Instrumenty pochodne	43	0,00%	273	0,02%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

	30.06.2015				31.12.2014				
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach			
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	230 876	11,39%			190 820	11,64%			
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie				
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	
	CHF	1,74%	-	-	-	1,47%	-	0,01%	-
	CZK	15,37%	-	-	-	11,59%	-	0,09%	-
	EUR	15,04%	36,35%	-	-	30,31%	38,96%	0,06%	-
	GBP	2,84%	-	-	-	0,78%	-	-	-
	HUF	2,00%	-	0,02%	-	-	-	-	-
	NOK	0,44%	-	-	-	0,52%	-	-	-
	SEK	1,29%	-	-	-	-	-	-	-
	TRY	1,58%	-	-	-	-	-	-	-
USD	9,59%	-	6,87%	6,87%	16,21%	-	-	-	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach			
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	2 183	0,62%			973	0,17%			

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2015 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. PLN)	Wartość przyszłych płatności Subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Sprawne zarządzanie portfelem	-57	1 450 CHF	5 805 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Sprawne zarządzanie portfelem	-98	187 900 CZK	28 801 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Sprawne zarządzanie portfelem	-4	20 690 CZK	3 179 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Sprawne zarządzanie portfelem	-537	23 490 EUR	98 009 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Sprawne zarządzanie portfelem	-102	3 680 EUR	15 336 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Sprawne zarządzanie portfelem	-23	215 GBP	1 250 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Sprawne zarządzanie portfelem	-6	100 GBP	586 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Sprawne zarządzanie portfelem	-14	190 GBP	1 111 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Sprawne zarządzanie portfelem	-3	155 GBP	915 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Sprawne zarządzanie portfelem	43	306 980 HUF	4 129 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Sprawne zarządzanie portfelem	-36	10 620 SEK	4 806 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Sprawne zarządzanie portfelem	-9	300 TRY	410 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Sprawne zarządzanie portfelem	-4	810 TRY	1 128 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Sprawne zarządzanie portfelem	-567	6 000 USD	22 023 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Sprawne zarządzanie portfelem	-502	5 600 USD	20 582 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Sprawne zarządzanie portfelem	-20	500 USD	1 863 PLN	2015-07-08

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. PLN)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. PLN)	Data zapadalności
Pozycja długa	DAX FUTURE 18/09/15	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 308	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2015-09-18
Pozycja długa	FW20U1520	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	24 020	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2015-09-18

Na dzień 31 grudnia 2015 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	200 CHF	711 PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	13	335 CHF	1 201 PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	154	141 450 CZK	21 895 PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	104	30 050 EUR	128 210 PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-5	1 900 NOK	895 PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-269	8 580 USD	29 827 PLN	2015-01-08

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H1520	Sprawne zarządzanie portfelem	650	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2015-03-20
Pozycja krótka	DAX FUTURE 20/03/15 (GXH5)	Sprawne zarządzanie portfelem	16 782	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2015-03-20
Pozycja długa	IRS PLN 14/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-4 296	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,015%	143.000	2016-03-14
Pozycja długa	IRS PLN 15/10/2018	Sprawne zarządzanie portfelem	-326	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,005%	63.300	2018-10-15
Pozycja długa	IRS PLN 18/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 494	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,00%	50.000	2016-03-18
Pozycja długa	IRS PLN 18/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-602	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,01%	20.000	2016-03-18
Pozycja długa	IRS PLN 23/12/2021	Sprawne zarządzanie portfelem	-208	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,16%	35.600	2021-12-23

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

	(w tys. złotych)	30.06.2015	31.12.2014
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:	324 781	521 750
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	324 781	521 750
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 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 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 2015 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	SEK	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 630	32 143	107 480	5 940	4 179	2 705	3 301	34 436	1 617 872	1 811 686
- dłużne papiery wartościowe	0	0	76 016	0	0	0	0	0	1 349 872	1 425 888
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	43	0	0	14 366	134 766	149 175
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 006	3	8 409	44	0	4	11	5 177	6 834	21 488
Należności	0	741	145	4	0	1 430	0	4 762	37 999	45 081
Zobowiązania	57	101	639	225	0	36	13	1 107	352 209	354 387

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	NOK	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 563	20 149	120 464	1 362	913	0	28 191	1 311 143	1 484 785
- dłużne papiery wartościowe	0	0	67 754	0	0	0	0	1 118 012	1 185 766
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15	154	104	0	0	0	0	119 531	119 804
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	987	8 465	14	4	18	5 484	7 274	22 276
Należności	0	0	1 897	0	0	0	6	10 509	12 412
Zobowiązania	682	0	0	0	5	0	286	568 174	569 147

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2015		01.01-31.12.2014		01.01-30.06.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	3 337	-907	753	3 238	88	31
Dłużne papiery wartościowe	0	-975	0	1 690	0	183
Instrumenty pochodne	16 942	-231	13 332	-711	10 096	-985
Kwity depozytowe	353	251	409	1 089	11	65
Tytuły uczestnictwa	0	133	0	-14	0	222

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2015		01.01-31.12.2014		01.01-30.06.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-878	41	-1 062	1 559	-943	868
Dłużne papiery wartościowe	-112	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	-15 167	-1 375	-14 417	-253	-6 261	-40
Kwity depozytowe	0	0	-1 084	1 457	-1 076	1 346
Tytuły uczestnictwa	-194	0	-416	255	-353	256

* 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”	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 984	29 194	18 007
- dłużne papiery wartościowe	-8 037	12 034	8 426
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-5 997	1 876	2 180
- dłużne papiery wartościowe	40	61	-2
RAZEM	2 987	31 070	20 187

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-13 068	4 778	-3 778
- dłużne papiery wartościowe	-13 243	16 721	6 800
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 042	-7 802	-2 819
- dłużne papiery wartościowe	-279	0	0
RAZEM	-8 026	-3 024	-6 597

Zgodnie ze Statutem Subfundusz 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

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	161	179	78

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

Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Subfundusz.

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2014	2013	2012
Wartość aktywów netto w tys. zł	1 070 130	1 096 436	939 333
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	147,99	142,74	137,52
Kategoria A1 B1 C1	156,33	150,02	143,81
Kategoria E	168,43	160,35	152,49
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

Połączenie Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu z Subfunduszem PKO Stabilnego Wzrostu Plus

Decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. nr DFI/I/4032/81/13/14/15/TŁ, Subfundusz w dniu 26 czerwca 2015 r. został połączony z Subfunduszem PKO Stabilnego Wzrostu Plus wydzielonym w ramach Funduszu PKO Parasolowy – fio w taki sposób, że Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu (Subfundusz Przejmujący) przejął aktywa i zobowiązania Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus (Subfunduszu Przejmowanego).

Ogłoszenie dotyczące połączenia subfunduszy w dniu 1 czerwca 2015 r. zostało opublikowane na stronie internetowej www.pkotfi.pl. W dniu 26 czerwca 2015 r. nastąpiło przeniesienie aktywów i zobowiązań Subfunduszu Przejmowanego do aktywów i zobowiązań Subfunduszu Przejmującego. Posiadaczom poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa Subfunduszu Przejmowanego przydzielono jednostki uczestnictwa w Subfunduszu Przejmującym według poniższego zestawienia:

Kategoria	Ilość w Subfunduszu Przejmowanym	Przydzielona ilość w Subfunduszu Przejmującym
A, C	2 733 770,414	2 261 379,560
A1	79 351,149	62 953,512
F	52 222,153	44 336,859

Przydział nastąpił według stanów ustalonych na 25 czerwca 2015 r. tj. dzień poprzedzający dzień przydziału według poniższego wzoru:

$$\frac{\text{liczba jednostek uczestnictwa Subfunduszu Przejmowanego posiadanych przez uczestnika} \times \text{wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmowanego na jednostkę uczestnictwa tego subfunduszu}}{\text{wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmującego na jednostkę uczestnictwa tego subfunduszu}}$$

Na wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmowanego na dzień poprzedzający dzień przydziału składają się aktywa w wysokości 468 301 tys. PLN i zobowiązania w wysokości 112 956 tys. PLN.

W wyniku połączenia subfunduszy wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmowanego na dzień poprzedzający dzień przydziału w wysokości 355 345 tys. PLN została ujęta w księgach funduszu i niniejszym sprawozdaniu w pozycji kapitał wpłacony. W pozycji rachunku wyniku z operacji nie jest wykazywany skumulowany wynik z operacji dotyczący Subfunduszu Przejmowanego do dnia ujęcia przydziału gdyż jest on zawarty w kapitale wpłaconym wynikającym z przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Zgodnie z wymogami prawnymi sprawozdanie Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus na dzień 25 czerwca 2015 r. zostało opublikowane na stronie internetowej www.pkotfi.pl. Ostatnim sprawozdaniem Subfunduszu Przejmowanego podlegającym badaniu przez biegłego rewidenta jest sprawozdanie za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Na dzień połączenia (26 czerwca 2015 r.) z uwagi na brak wymogów prawnych nie sporządzono sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus.

Zgodnie z paragrafem 22 ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych PKO TFI informuje, że od 31 lipca 2013 r. Subfundusz stosuje metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji subfunduszu.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	50%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	78,9%
Najniższa wartość VaR w okresie	67,6%
Najwyższa wartość VaR w okresie	130,9%
Przeciętna wartość VaR w okresie	91,1%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Funduszu jest tożsamy z benchmarkiem Funduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu ACWI z wagą 10% , średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 20% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments Bonds GOPL z wagą 70%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	WIG, PX, ATX Index, S&P 500 Index, DAX, CAC40, FTSE100, FTSE MIB, Topix, FTSE 100 USD DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, DEPO-EUR 1M, DEPO-CZK 1M, DEPO-PLN 12M PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y PL TREASURY 10Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y DEPO-JPY 1M, CZK, EUR, GBP, JPY, USD, CHF, HUF, TRY

27.08.2015

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Radosław Kiełbasiński

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 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 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) 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 nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. 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 Stabilnego Wzrostu wydzielonego w ramach PKO Parasolowy funduszu inwestycyjnego otwartego na dzień 30 czerwca 2015 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.


Inne kwestie

Półroczne jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku podlegało przeglądowi przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 25 sierpnia 2014 roku wydał niezmodyfikowany raport z przeglądu. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania, który 26 marca 2015 roku wydał niezmodyfikowaną opinię.

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



.....
Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316



.....
Mariola Szczesiak
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

27 sierpnia 2015 r.