



# Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji Plus

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2016 roku

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	3
ZESTAWIENIE LOKAT .....	5
BILANS.....	9
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	10
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	11
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	14
INFORMACJA DODATKOWA.....	22

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Subfunduszu

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

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

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

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji.
2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 1 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).
3. Subfundusz 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.
4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, 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, z zastrzeżeniem, że całkowita wartość lokat Subfunduszu 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 niższa niż 60% wartości aktywów netto Subfunduszu.

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

### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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

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

### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji Plus 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 Akcji Plus za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

## 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

### Tabela maksymalnych stawek:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	4,50	-	2,25	4,50	-	2,25	4,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	4,50	2,25	-	4,50	2,25	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	1,40	1,40	-

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, F oraz I.

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	555 051	509 245	60,96	513 115	482 015	56,83
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	7 580	7 466	0,89	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	788	786	0,09	11 921	10 632	1,25
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	-1 870	-0,22	0	3	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

\* 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 (PLAB0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	119 478	POLSKA	3 889	3 130	0,37
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 902	POLSKA	825	779	0,09
AMS AG (AT0000A18XM4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	69 171	AUSTRIA	7 528	7 583	0,91
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	267 437	POLSKA	9 893	8 023	0,96
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP (US03822W4069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	538 431	STANY ZJEDNOCZONE	13 367	13 759	1,65
ASSECOS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	181 053	POLSKA	2 128	3 440	0,41
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 918	POLSKA	1 063	1 040	0,12
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 463	POLSKA	670	242	0,03
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DC752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	548 112	WYSPA JERSEY	9 565	9 356	1,12
AVG TECHNOLOGIES (NL0010060661)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	259 834	HOLANDIA	23 250	19 640	2,35
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 047	POLSKA	91	99	0,01
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	114 370	POLSKA	34 305	30 051	3,60
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 657	POLSKA	1 096	1 063	0,13
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 331 034	POLSKA	24 647	36 470	4,37
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	400 017	REPUBLIKA CZESKA	30 926	27 119	3,25
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 881	POLSKA	1 371	1 129	0,14
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 389	POLSKA	1 151	1 197	0,14
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 058	POLSKA	5 330	6 656	0,80
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 912	POLSKA	498	409	0,05
DEUTSCHE BANK AG (DE0005140008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	38 500	NIEMCY	2 226	2 100	0,25
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	247 545	POLSKA	902	522	0,06
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 043 910	POLSKA	15 928	10 335	1,24
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 820	POLSKA	575	530	0,06
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 219	POLSKA	391	315	0,04
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	77 442	AUSTRIA	8 303	6 961	0,83
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 647	POLSKA	761	767	0,09
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 618	POLSKA	522	677	0,08
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 406	POLSKA	4 534	4 222	0,51
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 628	POLSKA	199	133	0,02
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 928	POLSKA	4 056	4 257	0,51
IMPXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	508 373	POLSKA	1 505	1 246	0,15
ING GROEP NV (NL0000303600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Amsterdam	51 710	HOLANDIA	2 226	2 101	0,25

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
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	96 265	HOLANDIA	9 960	14 131	1,69
INTESA SANPAOLO (IT0000072618)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange	260 000	WŁOCHY	2 228	1 958	0,23
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	39 471	STANY ZJEDNOCZONE	1 243	1 395	0,17
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 356	POLSKA	340	404	0,05
KBC GROEP NV (BE0003565737)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE-EN Brussels	10 500	BELGIA	2 208	2 041	0,24
KETY (PLKEY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 848	POLSKA	2 910	3 778	0,45
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	380 549	POLSKA	32 394	25 116	3,01
LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 975	POLSKA	676	670	0,08
LPP (PLPPP000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 643	POLSKA	14 229	13 318	1,59
MANZ AG (DE000A0J05U3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	30 000	NIEMCY	4 237	4 417	0,53
MBANK (PLBRE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 363	POLSKA	1 367	1 348	0,16
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 595	POLSKA	517	354	0,04
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD (IL0011017329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	72 210	IZRAEL	13 010	13 785	1,65
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	95 511	STANY ZJEDNOCZONE	4 717	5 231	0,63
MILLENNIUM (PLBIG000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	83 397	POLSKA	570	390	0,05
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 654	POLSKA	180	213	0,03
MOSTALZAB (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 242 774	POLSKA	2 717	1 479	0,18
NETSCOUT SYSTEMS INC (US64115T1043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	32 742	STANY ZJEDNOCZONE	2 989	2 900	0,35
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 836 569	POLSKA	10 856	9 311	1,11
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	121 789	REPUBLIKA CZESKA	13 249	15 912	1,90
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	291 526	POLSKA	3 045	4 064	0,49
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	217 260	POLSKA	36 017	29 775	3,56
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	197 455	POLSKA	2 574	2 334	0,28
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	413 328	POLSKA	2 109	2 315	0,28
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 942	POLSKA	6 607	6 763	0,81
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 905 004	POLSKA	55 003	44 348	5,31
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 967	POLSKA	4 593	1 880	0,23
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 736	POLSKA	68	61	0,01
PRIME CAR MANAGEMENT SA (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 910	POLSKA	2 609	1 919	0,23
PROCHEM (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 818	POLSKA	38	48	0,01
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	194 735	POLSKA	630	610	0,07
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 749 755	POLSKA	70 640	49 956	5,98
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	174 719	POLSKA	1 883	1 090	0,13
RADPOL (PLRDPOLO0010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	495 957	POLSKA	3 635	1 934	0,23
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 777	POLSKA	435	445	0,05
SOCIETE GENERALE (FR0000130809)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	16 300	FRANCJA	2 234	2 035	0,24
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	139 927	POLSKA	1 378	1 756	0,21
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 000	POLSKA	3 216	2 202	0,26
STALPROFI (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 558	POLSKA	284	238	0,03
SYNTHOS (PLDWORY00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 548	POLSKA	155	135	0,02
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 621	POLSKA	365	536	0,06
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	264 934	POLSKA	688	752	0,09
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	581 930	POLSKA	5 991	4 964	0,59
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR0000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	111 253	FRANCJA	6 593	16 252	1,95
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	103 568	POLSKA	1 089	1 003	0,12
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	61 003	AUSTRIA	8 536	8 104	0,97
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 823	POLSKA	252	189	0,02
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	14 762	AUSTRIA	66	35	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>18 292 237</b>		<b>555 051</b>	<b>509 245</b>	<b>60,96</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>18 292 237</b>		<b>555 051</b>	<b>509 245</b>	<b>60,96</b>

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
ALIOR-PDA (PLALIOR00193)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	142 516	POLSKA	7 580	7 466	0,89
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>142 516</b>		<b>7 580</b>	<b>7 466</b>	<b>0,89</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>142 516</b>		<b>7 580</b>	<b>7 466</b>	<b>0,89</b>

KWITY DEPOZYTOWE	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
HYDRAULIC MACHINE-GDR REG S (US40425X4079)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	48 759	ROSJA	788	786	0,09
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>48 759</b>		<b>788</b>	<b>786</b>	<b>0,09</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>48 759</b>		<b>788</b>	<b>786</b>	<b>0,09</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>3 357</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
DAX FUTURE 16/09/16 (GXU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	DAX	52	0	0	0,00
EURO STOXX 50 FUTURE 16/09/16 (VGU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	EURO STOXX 50	250	0	0	0,00
FW20U1620 (PLOGF0009316)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	WIG 20	3 055	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>10</b>	<b>0</b>	<b>-1 870</b>	<b>-0,22</b>
FX Swap CHF PLN 22.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	POLSKA	CHF (2 290 000,00)	1	0	-53	-0,01
FX Swap CZK PLN 22.06.2016 07.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	POLSKA	CZK (316 690 000,00)	1	0	-344	-0,04
FX Swap CZK PLN 23.06.2016 07.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK (8 580 000,00)	1	0	-14	0,00
FX Swap EUR PLN 22.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	EUR (15 305 000,00)	1	0	-406	-0,05
FX Swap EUR PLN 23.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (565 000,00)	1	0	-22	0,00
FX Swap EUR PLN 27.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (1 165 000,00)	1	0	28	0,00
FX Swap EUR PLN 28.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (560 000,00)	1	0	8	0,00
FX Swap SEK PLN 22.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	SEK (2 305 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap USD PLN 22.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (10 915 000,00)	1	0	-1 115	-0,13
FX Swap USD PLN 24.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (1 220 000,00)	1	0	45	0,01
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>3 357</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>10</b>	<b>0</b>	<b>-1 870</b>	<b>-0,22</b>
<b>Razem</b>						<b>3 367</b>	<b>0</b>	<b>-1 870</b>	<b>-0,22</b>

Tabele dodatkowe

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Asseco	4 480	0,53
Stalprofil	642	0,08

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
FX Swap CZK PLN 23.06.2016 07.07.2016	-14	0,00
FX Swap EUR PLN 23.06.2016 06.07.2016	-22	0,00
FX Swap EUR PLN 27.06.2016 06.07.2016	28	0,00
FX Swap EUR PLN 28.06.2016 06.07.2016	8	0,00
FX Swap SEK PLN 22.06.2016 06.07.2016	3	0,00
FX Swap USD PLN 22.06.2016 06.07.2016	-1 115	-0,13
FX Swap USD PLN 24.06.2016 06.07.2016	45	0,00

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
---	---	-------------------------------------

Papier wartościowy emitowany 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	Wartość według	Procentowy udział w aktywach ogółem
						cenę nabycia w tys. złotych	wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	
					0	0	0	0,00



## BILANS

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

<b>BILANS</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>835 425</b>	<b>848 116</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	91 064	83 478
2. Należności	7 308	1 624
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	219 472	270 018
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	517 497	492 647
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	84	349
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>6 640</b>	<b>4 167</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>828 785</b>	<b>843 949</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>949 609</b>	<b>942 313</b>
1. Kapitał wpłacony	2 229 986	2 024 383
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 280 377	-1 082 070
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-73 754</b>	<b>-70 271</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-19 013	-15 304
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-54 741	-54 967
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-47 070</b>	<b>-28 093</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>828 785</b>	<b>843 949</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>11 108 202,144</b>	<b>11 049 612,715</b>
Kategoria A	8 109 739,649	8 147 120,532
Kategoria A1	145 458,963	149 023,400
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	1 098 406,884	1 172 766,516
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	205 069,662	204 302,813
Kategoria F	192 783,044	194 127,755
Kategoria I	1 356 743,942	1 182 271,699
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A B C	72,96	75,08
Kategoria A1 B1 C1	75,16	76,96
Kategoria E	80,30	81,58
Kategoria F	79,23	80,36
Kategoria I	84,21	84,95

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01.01.2016 - 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 - 30.06.2015</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>10 999</b>	<b>14 457</b>	<b>3 152</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 753	11 380	2 705
2. Przychody odsetkowe	2 245	2 555	446
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	519	0
4. Pozostałe	1	3	1
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>14 708</b>	<b>20 889</b>	<b>5 250</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	14 039	20 361	4 958
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	89	211	93
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	2	1	1
11. Ujemne saldo różnic kursowych	388	0	123
12. Pozostałe	190	316	75
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>14 708</b>	<b>20 889</b>	<b>5 250</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-3 709</b>	<b>-6 432</b>	<b>-2 098</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-18 751</b>	<b>-63 552</b>	<b>13 217</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	226	-14 546	11 530
- z tytułu różnic kursowych	2 085	418	1 434
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-18 977	-49 006	1 687
- z tytułu różnic kursowych	1 020	2 002	-763
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>-22 460</b>	<b>-69 984</b>	<b>11 119</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>			
Kategoria A B C	-1,98	-6,23	2,77
Kategoria A1 B1 C1	-2,04	-6,38	2,82
Kategoria E	-2,18	-6,76	2,97
Kategoria F	-2,15	-6,66	2,92
Kategoria I	-2,28	-7,04	3,07

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-15 164</b>	<b>623 854</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	843 949	220 095
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-22 460	-69 984
a) przychody z lokat netto	-3 709	-6 432
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	226	-14 546
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-18 977	-49 006
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-22 460	-69 984
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:	7 296	693 838
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	205 603	1 052 867
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-198 307	-359 029
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-15 164	623 854
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	828 785	843 949
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	838 779	569 826
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>58 589,429</b>	<b>8 226 351,557</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	58 589,429	8 226 351,557
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 743 614,745	12 729 446,859
Kategoria A	2 428 989,938	9 825 740,755
Kategoria A1	52 622,910	218 043,359
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	6 197,522	1 231 711,729
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	10 252,427	210 128,373
Kategoria F	34 107,369	116 140,389
Kategoria I	211 444,579	1 127 682,254
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 685 025,316	4 503 095,302
Kategoria A	2 466 370,821	4 297 407,374
Kategoria A1	56 187,347	80 322,608
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	80 557,154	109 351,794
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	9 485,578	9 163,668
Kategoria F	35 452,080	5 181,005
Kategoria I	36 972,336	1 668,853
c) saldo zmian	58 589,429	8 226 351,557
Kategoria A	-37 380,883	5 528 333,381
Kategoria A1	-3 564,437	137 720,751
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-74 359,632	1 122 359,935
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	766,849	200 964,705
Kategoria F	-1 344,711	110 959,384
Kategoria I	174 472,243	1 126 013,401
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	11 108 202,144	11 049 612,715
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	28 253 891,664	25 510 276,919
Kategoria A	24 352 372,155	21 923 382,217
Kategoria A1	499 625,387	447 002,477
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	1 537 973,405	1 531 775,883
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	224 573,027	214 320,600
Kategoria F	240 360,022	206 252,653
Kategoria I	1 398 987,668	1 187 543,089
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 145 689,520	14 460 664,204
Kategoria A	16 242 632,506	13 776 261,685

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Kategoria A1	354 166,424	297 979,077
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	439 566,521	359 009,367
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	19 503,365	10 017,787
Kategoria F	47 576,978	12 124,898
Kategoria I	42 243,726	5 271,390
c) saldo zmian	11 108 202,144	11 049 612,715
Kategoria A	8 109 739,649	8 147 120,532
Kategoria A1	145 458,963	149 023,400
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	1 098 406,884	1 172 766,516
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	205 069,662	204 302,813
Kategoria F	192 783,044	194 127,755
Kategoria I	1 356 743,942	1 182 271,699
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	11 108 202,144	11 049 612,715
a) Kategoria A	8 109 739,649	8 147 120,532
b) Kategoria A1	145 458,963	149 023,400
c) Kategoria B	0,000	0,000
d) Kategoria B1	0,000	0,000
e) Kategoria C	1 098 406,884	1 172 766,516
f) Kategoria C1	0,000	0,000
g) Kategoria E	205 069,662	204 302,813
h) Kategoria F	192 783,044	194 127,755
i) Kategoria I	1 356 743,942	1 182 271,699
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	75,08	77,72
b) Kategoria A1 B1 C1	76,96	78,86
c) Kategoria E	81,58	82,41
d) Kategoria F	80,36	80,81
e) Kategoria I	84,95	84,49
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	72,96	75,08
b) Kategoria A1 B1 C1	75,16	76,96
c) Kategoria E	80,30	81,58
d) Kategoria F	79,23	80,36
e) Kategoria I	84,21	84,95
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A B C	-5,68	-3,40
b) Kategoria A1 B1 C1	-4,70	-2,41
c) Kategoria E	-3,16	-1,01
d) Kategoria F	-2,83	-0,56
e) Kategoria I	-1,75	0,54
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	68,68	72,72
b) Kategoria A1 B1 C1	70,44	74,51
c) Kategoria E	74,74	78,92
d) Kategoria F	73,64	77,73
e) Kategoria I	77,89	82,13
- data wyceny		
Kategoria A B C	2016-01-21	2015-12-14
Kategoria A1 B1 C1	2016-01-21	2015-12-14
Kategoria E	2016-01-21	2015-12-14
Kategoria F	2016-01-21	2015-12-14
Kategoria I	2016-01-21	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	78,20	86,66
b) Kategoria A1 B1 C1	80,35	88,25
c) Kategoria E	85,51	92,63
d) Kategoria F	84,30	91,09
e) Kategoria I	89,35	95,64

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
- data wyceny		
Kategoria A B C	2016-03-30	2015-05-13
Kategoria A1 B1 C1	2016-03-30	2015-05-13 2015-05-21
Kategoria E	2016-03-30	2015-05-21
Kategoria F	2016-03-30	2015-05-21
Kategoria I	2016-03-30	2015-05-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	72,96	75,18
b) Kategoria A1 B1 C1	75,16	77,05
c) Kategoria E	80,30	81,67
d) Kategoria F	79,23	80,45
e) Kategoria I	84,21	85,05
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>3,53</b>	<b>3,67</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,37	3,57
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	0,04
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 1994r. (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859). Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

#### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Wprowadzenia do jednostkowego sprawozdania finansowego, 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 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](http://www.pkotfi.pl).

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

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (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 PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów

operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

### **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 wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
  - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - ii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na daną grupę kategorii jednostek uczestnictwa przez liczbę jednostek uczestnictwa danej grupy 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 nieruchomości 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 Fundusz 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 Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- c) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- d) 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) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej, z zastrzeżeniem że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wycenia się według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.
- f) 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 oraz metod wyceny.



## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Należności z tytułu zbytych lokat	399	497
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	840	771
Należności z tytułu dywidendy	5 824	133
Pozostałe należności, w tym:	245	223
- zwrot podatku od dywidend	245	223
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>7 308</b>	<b>1 624</b>

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

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	574	0
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	1 954	346
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	233	595
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 465	672
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	16	18
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 398	2 536
- wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	2 163	2 292
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>6 640</b>	<b>4 167</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2016		31.12.2015	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			91 064		83 478
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	60 553	60 553	45 745	45 745
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	11	46	7	26
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	8	1	10	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	47	210	4 740	20 199
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	137	737	9	53
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	6	0	21 718	295
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	12	0	12	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	8	4	8	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	10	5	7	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	10	14	287	383
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	9	37	63	247
DM PKO BP SA	PLN	9 157	9 157	9 858	9 858
Goldman Sachs International	EUR	4 216	18 657	1 320	5 624
Goldman Sachs International	USD	413	1 643	266	1 039

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	129 379	51 348

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

## NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	84	0,01%	349	0,04%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	84	0,01%	349	0,04%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	1 954	29,43%	346	8,30%

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

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

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

	30.06.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	219 556	26,28%	270 367	31,88%
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	0	0,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	84	0,04%	349	0,13%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	219 472	99,96%	270 018	99,87%

## 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.

	30.06.2016				31.12.2015			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	201 719		24,15%		216 418		25,52%	
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	4,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CZK	24,22%	0,00%	0,00%	0,00%	34,37%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	31,16%	0,00%	0,02%	0,00%	18,48%	0,00%	0,00%	0,00%
GBP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,76%	0,00%	0,00%	0,00%
SEK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	40,31%	0,00%	0,02%	0,00%	40,21%	0,00%	0,18%	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	2 002		30,15%		391		9,38%	

#### 4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	50%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Średnie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	-24,45%
Najniższa wartość VaR w okresie	-11,0%
Najwyższa wartość VaR w okresie	-26,0%
Przeciętna wartość VaR w okresie	-16,0%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 70%, indeksu ACWI z wagą 20% oraz stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	Amsterdam Index, ATX Index, CAC40, CAD, CHF, CZK, DAX, DEPO-CHF 1M, DEPO-CZK 1M, DEPO-EUR 1M, DEPO-GBP 1M, DEPO-PLN 1M, EUR, EURO STOXX 50 Index, FTSE 100 EUR, FTSE 100 USD, FTSE MIB, FTSE 100, GBP, HUF, JPY, NASDAQ 100 Index, NOK, OMX Stockholm, PX, S&P 500 Index, SEK, SMI, TRY, US TREASURY 1M, USD, WIBID/WIBOR O/N, WIG

#### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 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	3	2 305	SEK	1 085	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1 115	10 915	USD	42 331	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-406	15 305	EUR	67 331	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-53	2 290	CHF	9 263	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-22	565	EUR	2 479	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	45	1 220	USD	4 901	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	28	1 165	EUR	5 184	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	8	560	EUR	2 486	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-344	316 690	CZK	51 467	PLN	2016-07-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-14	8 580	CZK	1 390	PLN	2016-07-07

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 STOXX 50 FUTURE 16/09/16	Sprawne zarządzanie portfelem	31 587	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-09-16
Pozycja długa	DAX FUTURE 16/09/16	Sprawne zarządzanie portfelem	55 624	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-09-16
Pozycja długa	FW20U1620	Sprawne zarządzanie portfelem	106 742	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2016-09-16

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	-29	6 480	EUR	27 588	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	344	19 800	USD	77 589	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-19	2 250	SEK	1 026	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	35	CHF	137	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-297	396 515	CZK	62 233	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	5	435	GBP	2 522	PLN	2016-01-07

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	DAX Futures 18/03/16 (GXH6)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	27 543	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-03-18
Pozycja krótka	S&P EMINI 18/03/16 (ESH6)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	9 528	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2016-03-18
Pozycja długa	FW40H16	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 433	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2016-03-18
Pozycja długa	FW20H1620	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	132 323	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2016-03-18

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

(w tys. złotych)		30.06.2016	31.12.2015
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	219 472	270 018
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	219 472	270 018
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2016 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	30.06.2016							
	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	339 896	0	0	0	69 710	4 628	219 472	4 638
CHF	7 583	0	0	0	46	0	0	53
CZK	43 031	0	0	0	1	2 361	0	358
EUR	55 360	0	36	0	18 867	245	0	432
GBP	0	0	0	0	737	0	0	0
NOK	0	0	0	0	4	0	0	0
SEK	0	0	3	0	5	0	0	0
TRY	0	0	0	0	14	0	0	0
USD	71 627	0	45	0	1 680	74	0	1 159

Na dzień 31 grudnia 2015 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2015							
	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	305 155	0	0	0	55 604	921	270 018	3 776
CHF	0	0	0	0	26	0	0	1
CZK	64 570	0	0	0	2	0	0	297
EUR	34 709	0	0	0	25 823	650	0	31
GBP	12 691	0	5	0	53	10	0	0
HUF	0	0	0	0	295	0	0	0
NOK	0	0	0	0	4	0	0	0
SEK	0	0	0	0	3	0	0	19
TRY	0	0	0	0	383	0	0	0
USD	75 522	0	344	0	1 285	43	0	43

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

Składniki lokat	01.01.2016 - 30.06.2016		01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2015 - 30.06.2015	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	3 230	2 964	6 071	2 212	2 066	-48
Kwity depozytowe	3	-93	861	-451	241	13
Instrumenty pochodne	18 697	-270	26 506	223	7 949	-100
Tytuły uczestnictwa	43	0	78	0	0	0

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

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

Składniki lokat	01.01.2016 - 30.06.2016		01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2015 - 30.06.2015	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-1 954	109	-1 259	212	-612	81
Kwity depozytowe	-420	13	-136	-13	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-69	0	-69	0
Instrumenty pochodne	-17 514	-1 703	-31 570	-184	-8 077	-709
Tytuły uczestnictwa	0	0	-64	0	-64	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”	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-947	-9 496	11 656
- dłużne papiery wartościowe	0	-349	-349
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 173	-5 050	-126
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>226</b>	<b>-14 546</b>	<b>11 530</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-17 106	-49 040	2 491
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 871	34	-804
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-18 977</b>	<b>-49 006</b>	<b>1 687</b>

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

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

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

	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	808	1 093	176

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

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

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

	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	14 039	20 361	4 958
- część zmienna wynagrodzenia	0	0	0

### NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto w tys. zł	843 949	220 095	255 914
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	75,08	77,72	77,67
Kategoria A1 B1 C1	76,96	78,86	78,03
Kategoria E	81,58	82,41	80,24
Kategoria F	80,36	80,81	78,45
Kategoria I	84,95	84,49	81,12

## 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**

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

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

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

26.08.2016 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Radosław Kielbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)



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

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

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

Dla Akcjonariuszy PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

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

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

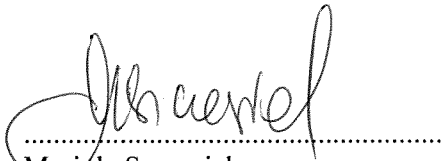
*Zakres przeglądu*

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

*Wniosek*

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

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



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

26 sierpnia 2016 r.