



Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2016 roku

SPIS TREŚCI

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

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” lub „Fundusz”).

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

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

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

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

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

W dniu 25 lipca 2014 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu zmian dotyczących funduszu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Jednocześnie z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych został wykreślony PKO Stabilnego Wzrostu – fio. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Stabilnego Wzrostu działa jako subfundusz PKO Parasolowy – fio.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

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

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

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

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

PKO Parasolowy – fio może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 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 badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu za rok zakończony dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 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)	3,25	-	1,625	3,25	-	1,625	3,25	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	3,25	1,625	-	3,25	1,625	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	2,50	2,50	2,50	2,00	2,00	2,00	1,20	1,20	-

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016			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	235 158	279 459	14,77	276 517	287 972	14,77
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	10 187	6 339	0,33
Listy zastawne	25 800	26 114	1,38	19 200	19 244	0,99
Dłużne papiery wartościowe	1 483 429	1 486 270	78,54	1 441 690	1 467 146	75,26
Instrumenty pochodne*	-	1 444	0,08	-	102	0,01
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 885	7 586	0,40	14 598	13 978	0,72
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	135 000	135 006	6,92
Inne	-	-	-	-	-	-

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

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABPL (PLAB0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 607	Polska	1 180	3 088	0,16
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	258 241	Polska	13 615	13 994	0,74
AMS AG (AT0000A18XM4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	31 709	Austria	3 535	3 773	0,20
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	111 479	Polska	1 432	3 333	0,18
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP (US03822W4069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	BATS Exchanges	171 632	Stany Zjednoczone	3 856	5 918	0,31
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 345	Polska	764	2 408	0,13
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 623	Polska	2 225	2 138	0,11
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 555	Polska	0	425	0,02
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 940	Polska	263	43	0,00
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DCF752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	144 534	Jersey	2 479	2 513	0,13
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 767	Polska	145	89	0,00
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 958	Polska	12 525	14 523	0,77
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 692	Polska	1 262	1 566	0,08
CDPROJEKT (PLOPITC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	221 425	Polska	399	11 558	0,61
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	163 707	Czechy	11 589	11 523	0,61
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 364	Polska	921	965	0,05
CONTINENTAL AG (DE0005439004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	1 213	Niemcy	1 028	986	0,05
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 279	Polska	1 392	1 606	0,08
DAIMLER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	15 892	Niemcy	4 210	4 972	0,26
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 921	Polska	2 632	3 866	0,20
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 014	Polska	1 796	721	0,04
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 812	Polska	917	307	0,02
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	210 004	Polska	2 966	1 995	0,11
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 140	Polska	443	429	0,02
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 237	Polska	641	369	0,02
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 418	Austria	1 187	1 406	0,07
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	69 736	Polska	2 790	2 743	0,14
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 871	Polska	354	377	0,02
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 367	Polska	1 949	2 216	0,12
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 633	Polska	101	48	0,00
HYDROTOR (PLHDRT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 784	Polska	766	1 045	0,06
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	313 452	Polska	1 089	1 003	0,05
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	52 354	Holandia	5 415	7 673	0,41

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU



AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	39 397	Stany Zjednoczone	1 426	1 581	0,08
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 519	Polska	190	184	0,01
JERONIMO MARTINS (PTJMTOAE0001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE EN Lisbon	19 897	Portugalia	1 276	1 297	0,07
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 945	Polska	932	3 471	0,18
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	143 250	Polska	9 673	13 248	0,70
LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 371	Polska	621	779	0,04
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	688	Polska	3 528	3 903	0,21
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 584	Polska	783	866	0,05
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 933	Polska	356	213	0,01
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	20 092	Stany Zjednoczone	990	1 841	0,10
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 359	Polska	614	111	0,01
MOSTALZAB (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	520 007	Polska	1 215	598	0,03
NETSCOUT SYSTEMS INC (US64115T1043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	21 297	Stany Zjednoczone	1 944	2 804	0,15
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	339 688	Polska	1 899	1 872	0,10
PARROT SA (FR0004038263)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	18 410	Francja	850	845	0,04
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	71 864	Czechy	5 219	9 047	0,48
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 571	Polska	11 160	9 758	0,52
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	821 790	Polska	8 672	8 588	0,45
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	409 692	Polska	2 063	2 307	0,12
PKNORLEN (PLPKNO000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 647	Polska	2 882	3 723	0,20
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 170 221	Polska	27 628	32 930	1,74
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 518	Polska	1 653	353	0,02
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 587	Polska	58	46	0,00
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	938 852	Polska	31 952	31 179	1,65
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 330	Polska	455	155	0,01
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	281 567	Polska	2 023	867	0,05
RENAULT (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	15 250	Francja	4 963	5 702	0,30
RYANAIR HOLDINGS PLC (IE00BYTBXV33)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (EUR)	37 438	Irlandia	1 951	2 408	0,13
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 085	Polska	289	362	0,02
SKECHERS USA INC (US8305661055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	34 861	Polska	3 613	3 581	0,19
SNIEZKA (PLSNZKA00033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 351	Polska	387	440	0,02
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 433	Polska	461	891	0,05
SYNTHOS (PLDWORY00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 218	Polska	96	110	0,01
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 150	Polska	77	213	0,01
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 781 596	Polska	4 804	5 078	0,27
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	270 955	Polska	2 172	3 154	0,17
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR0000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	33 268	Francja	1 692	4 975	0,26
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 673	Polska	296	593	0,03
VALEO (FR0013176526)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	4 982	Francja	959	1 204	0,06
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA (FR0000124141)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	63 625	Francja	4 489	4 553	0,24
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	22 705	Austria	2 563	3 746	0,20
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 032	Polska	208	94	0,01
Razem aktywny rynek regulowany			10 463 160		235 158	279 459	14,77
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			10 463 160		235 158	279 459	14,77

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHHHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	Polska	2017-06-16	Zmienne 2,79%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	7 700	7 700	7 709	0,41

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
mBank Hipoteczny 28/04/20 HPA30 (PLRHNHP00532)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	Polska	2020-04-28	Stałe 2,91%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	6 600	6 600	6 723	0,35
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW RR	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2021-11-22	Zmienne 2,92%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	11 500	11 500	11 682	0,62
Razem aktywny rynek regulowany										11 500	11 500	11 682	0,62
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										14 300	14 300	14 432	0,76
Razem										25 800	25 800	26 114	1,38

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								700	49 290	49 482	2,61
a) Obligacje								650	24 288	24 437	1,29
EFL 17/04/17 (seria EFLSA733)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2017-04-17	Zmienne 2,46%	10 000,00	450	4 496	4 503	0,24
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170227) 27/02/17	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2017-02-27	Zerokuponowe	100 000,00	108	10 678	10 764	0,57
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170227A)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2017-02-27	Zerokuponowe	100 000,00	92	9 114	9 170	0,48
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								50	25 002	25 045	1,32
BGŻ 12/12/17 (seria BGZBR0139)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	Polska	2017-12-12	Zmienne 3,21%	500 000,00	50	25 002	25 045	1,32
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 326 471	1 434 139	1 436 788	75,93
a) Obligacje								1 326 471	1 434 139	1 436 788	75,93
BGK 05/10/19 (seria BGK1019S012A) (PL0000500195)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2019-10-05	Zmienne 2,18%	1 000,00	10 700	10 700	10 756	0,57
BOŚ 02/06/18 (PLBOS0000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-06-02	Zmienne 3,46%	1 000,00	2 400	2 400	2 407	0,13
BOŚ 11/07/24 (PLBOS0000191)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-07-11	Zmienne 4,09%	1 000,00	5 500	5 500	5 472	0,29
BOŚ 31/10/18 (PLBOS0000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-10-31	Zmienne 3,50%	1 000,00	6 200	6 201	6 238	0,33
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	Polska	2020-07-12	Zmienne 7,29%	1 000,00	12 300	12 327	13 044	0,69
BZWBK 03/12/26 (seria E) (PLBZ00000226)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	2026-12-03	Zmienne 2,781%	4 424,00	6 400	28 726	28 376	1,50
CYFROWY POLSAT 21/07/21 (PLCFRPT00039)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2021-07-21	Zmienne 4,29%	1 000,00	6 500	6 500	6 790	0,36
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	2 756	0,14
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	Stałe 5,75%	1 000,00	500	499	569	0,03
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2018-06-29	Zmienne 5,76%	100 000,00	72	7 203	7 001	0,37

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
KREDYT INKASO 07/10/19 (seria A2) (PLKRINK00196)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2019-10-07	Zmienne 5,50%	1 000,00	2 700	2 700	2 721	0,14
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	Zmienne 4,06%	100 000,00	207	20 813	20 959	1,11
MFINANCE FRANCE SA 26/09/20 (XS1496343986)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	mFinance France S.A.	Francja	2020-09-26	Stałe 1,398%	4 424,00	2 800	12 050	12 503	0,66
OK0419 (PL0000109633)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe	1 000,00	120 000	114 156	113 970	6,02
OK1018 (PL0000109062)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	Zerokuponowe	1 000,00	122 000	117 803	117 681	6,22
ORBIS 29/07/21 (PLORBIS00055)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Orbis S.A.	Polska	2021-07-29	Zmienne 2,84%	1 000,00	5 700	5 700	5 787	0,31
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	PKN Orlen S.A.	Polska	2019-02-27	Zmienne 3,39%	100 000,00	103	10 432	10 591	0,56
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	PKO BP SA	Polska	2022-09-14	Zmienne 3,43%	100 000,00	240	24 127	24 462	1,29
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	Polska	2019-12-31	Zmienne 2,98%	100 000,00	30	2 805	1 359	0,07
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	126 300	121 369	123 556	6,53
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	190 100	187 144	186 906	9,88
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	231 900	242 682	240 842	12,73
PS0721 (PL0000109153)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	Stałe 1,75%	1 000,00	87 500	85 433	84 054	4,44
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stałe 1,375%	4 424,00	7 200	30 244	32 613	1,72
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURON00037)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2019-11-04	Zmienne 2,70%	100 000,00	111	11 105	11 138	0,59
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	162 000	159 832	160 547	8,48
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	47 000	45 714	45 338	2,40
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	167 500	157 656	158 343	8,37
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								130 000	156 450	159 086	8,40
Razem aktywny rynek nieregulowany								1 168 041	1 224 157	1 225 845	64,79
Razem nienotowane na rynku aktywnym								29 130	102 822	101 339	5,35
Razem								1 327 171	1 483 429	1 486 270	78,54

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne							562	0	0	0,00
DAX FUTURE 17/03/17 (GXH7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	Niemcy	DAX	14	0	0	0,00	
FW20H1720 (PL0GF0010595)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG 20	548	0	0	0,00	
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							8	0	1 444	0,08
FX Swap CHF PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	CHF (855 000,00)	1	0	7	0,00	
FX Swap CZK PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	CZK (155 920 000,00)	1	0	19	0,00	
FX Swap EUR PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR (23 110 000,00)	1	0	-107	0,00	
FX Swap SEK PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (1 470 000,00)	1	0	-15	0,00	

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
FX Swap USD PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	USD (5 340 000,00)	1	0	245	0,01
FX Swap USD PLN 27.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (160 000,00)	1	0	5	0,00
IRS PLN 29.03.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	stopa procentowa WIBOR6M (61 500 000,00)	1	0	627	0,03
IRS PLN 31.03.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa WIBOR6M (61 500 000,00)	1	0	663	0,04
Razem aktywny rynek regulowany						562	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						8	0	1 444	0,08
Razem						570	0	1 444	0,08

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 BANKS - EUR (FR0010345371)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	Francja	48 478	3 681	4 279	0,23
LYXOR UCITS ETF STOXX Europe 600 Construction & Materials (FR0010345504)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	Francja	15 402	3 204	3 307	0,17
Razem aktywny rynek regulowany					63 880	6 885	7 586	0,40
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					63 880	6 885	7 586	0,40

Tabele dodatkowe

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Asseco	4 546	0,24
Banco Santander SA	42 899	2,27
Commerzbank	48 760	2,58
PKO BP	77 326	4,08
PZU	63 792	3,37
UniCredit	21 440	1,13

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGK 05/10/19 (seria BGK1019S012A) (PL0000500195)	10 756	0,57
EFL 17/04/17 (seria EFLSA733)	4 503	0,24
FX Swap SEK PLN 21.12.2016 04.01.2017	-15	0,00
FX Swap USD PLN 27.12.2016 04.01.2017	5	0,00
OK1018 (PL0000109062)	48 230	2,55
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	19 366	1,02
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170227) 27/02/17	10 764	0,57
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170227A)	9 170	0,48
PS0421 (PL0000108916)	46 898	2,48
WZ0121 (PL0000106068)	160 547	8,48
WZ0124 (PL0000107454)	19 293	1,02

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

BILANS

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

BILANS	31.12.2016	31.12.2015
I. Aktywa	1 892 467	1 949 559
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	56 884	18 620
2. Należności	34 588	895
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 683 658	1 677 812
- dłużne papiery wartościowe	1 384 931	1 369 523
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	117 337	252 232
- dłużne papiery wartościowe	101 339	97 623
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	701 875	457 190
III. Aktywa netto (I-II)	1 190 592	1 492 369
IV. Kapitał subfunduszu	995 262	1 339 865
1. Kapitał wpłacony	9 178 889	8 559 698
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 183 627	-7 219 833
V. Dochody zatrzymane	154 347	129 408
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	334 666	326 967
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-180 319	-197 559
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	40 983	23 096
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 190 592	1 492 369
Liczba jednostek uczestnictwa	7 837 823,856	10 175 610,860
Kategoria A	6 614 245,143	8 720 158,464
Kategoria A1	97 862,118	200 775,707
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	903 672,457	1 054 974,382
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	136 063,101	131 537,128
Kategoria F	85 316,762	68 165,179
Kategoria I	664,275	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A B C	151,29	146,18
Kategoria A1 B1 C1	161,41	155,19
Kategoria E	176,71	168,54
Kategoria F	155,52	147,89
Kategoria I	151,54	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
I. Przychody z lokat	49 369	47 598
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 837	9 524
2. Przychody odsetkowe	38 943	36 362
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	580	1 700
4. Pozostałe	9	12
II. Koszty subfunduszu	41 670	40 294
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	32 924	34 434
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	156	228
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	8 332	5 362
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	258	270
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	41 670	40 294
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	7 699	7 304
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	35 127	-36 483
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	17 240	5 927
- z tytułu różnic kursowych	8 378	2 952
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	17 887	-42 410
- z tytułu różnic kursowych	-2 234	-656
VII. Wynik z operacji	42 826	-29 179
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A B C	5,44	-2,86
Kategoria A1 B1 C1	5,81	-3,03
Kategoria E	6,36	-3,30
Kategoria F	5,59	-2,89
Kategoria I	5,45	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto	-301 777	422 239
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 492 369	1 070 130
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	42 826	-29 179
a) przychody z lokat netto	7 699	7 304
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 240	5 927
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	17 887	-42 410
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	42 826	-29 179
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:	-344 603	451 418
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	619 191	1 340 710
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-963 794	-889 292
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-301 777	422 239
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 190 592	1 492 369
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 340 660	1 397 830
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-2 337 787,004	2 966 324,514
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-2 337 787,004	2 966 324,514
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 206 356,134	8 951 260,942
Kategoria A	3 854 705,171	8 167 148,504
Kategoria A1	270 236,259	570 050,503
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	40 349,621	129 364,047
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	13 164,517	14 022,281
Kategoria F	27 236,291	70 675,607
Kategoria I	664,275	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 544 143,138	5 984 936,428
Kategoria A	5 960 618,492	5 353 609,382
Kategoria A1	373 149,848	425 809,006
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	191 651,546	186 952,559
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	8 638,544	16 055,053
Kategoria F	10 084,708	2 510,428
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	-2 337 787,004	2 966 324,514
Kategoria A	-2 105 913,321	2 813 539,122
Kategoria A1	-102 913,589	144 241,497
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-151 301,925	-57 588,512
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	4 525,973	-2 032,772
Kategoria F	17 151,583	68 165,179
Kategoria I	664,275	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	7 837 823,856	10 175 610,860
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	72 922 260,088	68 715 903,954
Kategoria A	59 586 401,778	55 731 696,607
Kategoria A1	2 229 849,473	1 959 613,214
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	10 777 962,509	10 737 612,888
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	205 183,436	192 018,919
Kategoria F	97 911,898	70 675,607
Kategoria I	664,275	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	65 084 436,232	58 540 293,094
Kategoria A	52 972 156,635	47 011 538,143

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Kategoria A1	2 131 987,355	1 758 837,507
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	9 874 290,052	9 682 638,506
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	69 120,335	60 481,791
Kategoria F	12 595,136	2 510,428
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	7 837 823,856	10 175 610,860
Kategoria A	6 614 245,143	8 720 158,464
Kategoria A1	97 862,118	200 775,707
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	903 672,457	1 054 974,382
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	136 063,101	131 537,128
Kategoria F	85 316,762	68 165,179
Kategoria I	664,275	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	7 837 823,856	10 175 610,860
Kategoria A	6 614 245,143	8 720 158,464
Kategoria A1	97 862,118	200 775,707
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	903 672,457	1 054 974,382
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	136 063,101	131 537,128
Kategoria F	85 316,762	68 165,179
Kategoria I	664,275	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	146,18	147,99
b) Kategoria A1 B1 C1	155,19	156,33
c) Kategoria E	168,54	168,43
d) Kategoria F	147,89	-
e) Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	151,29	146,18
b) Kategoria A1 B1 C1	161,41	155,19
c) Kategoria E	176,71	168,54
d) Kategoria F	155,52	147,89
e) Kategoria I	151,54	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A B C	3,50	-1,22
b) Kategoria A1 B1 C1	4,01	-0,73
c) Kategoria E	4,85	0,07
d) Kategoria F	5,16	-
e) Kategoria I	9,72	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	141,65	143,29
b) Kategoria A1 B1 C1	150,46	152,08
c) Kategoria E	163,49	165,11
d) Kategoria F	143,48	144,85
e) Kategoria I	150,50	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2016-02-11	2015-12-14
Kategoria A1 B1 C1	2016-02-11	2015-12-14
Kategoria E	2016-01-20	2015-12-14
Kategoria F	2016-01-20	2015-12-14
Kategoria I	2016-12-12	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	151,60	152,48
b) Kategoria A1 B1 C1	161,73	161,30
c) Kategoria E	177,02	174,19
d) Kategoria F	155,78	152,52
e) Kategoria I	151,76	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
- data wyceny		
Kategoria A B C	2016-12-22	2015-04-16
Kategoria A1 B1 C1	2016-12-22	2015-04-16
Kategoria E	2016-12-22	2015-04-16
Kategoria F	2016-12-22	2015-04-16
Kategoria I	2016-12-22	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	151,29	146,22
b) Kategoria A1 B1 C1	161,42	155,22
c) Kategoria E	176,71	168,57
d) Kategoria F	155,52	147,91
e) Kategoria I	151,53	-
- data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	3,11	2,88
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,46	2,46
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,02
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 2016 r., poz. 1047) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859). Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- 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 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.

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

- a) 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) 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.
- d) Tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania 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>	31.12.2016	31.12.2015
Należności z tytułu zbytych lokat	32 836	257
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 695	430
Należności z tytułu dywidendy	0	100
Należności z tytułu odsetek	1	0
Należności pozostałe, w tym:	56	108
- z tytułu zwrotu podatku od dywidend	56	108
NALEŻNOŚCI RAZEM	34 588	895

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>	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	0
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	692 869	452 011
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	122	257
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 598	186
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 327	1 276
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	16	17
Pozostałe zobowiązania	2 943	3 443
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	701 875	457 190

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2016		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:			56 884		18 620
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	44 738	44 738	5 845	5 845
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	9	37	45	177
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	3 106	509	11	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	722	3 192	11	46
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	60	308	9	51
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	3	0	10 564	144
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	3	0	3	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	1	0	1	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	10	4	9	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	248	294	132	176
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	11	47	54	211
DM PKO BP SA	PLN	2 021	2 021	4 223	4 223
Goldman Sachs International	EUR	1 012	4 476	1 565	6 668
Goldman Sachs International	USD	301	1 258	275	1 073

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			33 651		29 970
	PLN	12 751	12 751	15 155	15 155
	CHF	21	83	99	391
	CZK	2 992	485	1 913	300
	EUR	3 269	14 182	2 215	9 309
	GBP	108	592	45	257
	HUF	1 504	21	13 569	183
	JPY	3	0	3	0
	NOK	1	0	102	49
	SEK	165	78	241	107
	TRY	1 568	2 030	328	448
	USD	871	3 429	1 009	3 771

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 485 727	78,51%	1 486 749	76,26%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	1 396 613	73,80%	1 369 523	70,25%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	915 459	48,37%	989 155	50,74%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	481 154	25,42%	380 368	19,51%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	359	0,02%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	89 114	4,71%	116 868	5,99%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	0	0,00%	257	0,06%

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.

	31.12.2016		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	1 513 950	80,00%	1 621 755	83,19%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	1 234 571	81,55%	1 241 707	76,57%
- Polska	1 234 571	81,55%	1 241 707	76,57%
Papiery komercyjne	251 699	16,63%	225 439	13,90%
Listy zastawne	26 114	1,72%	19 244	1,19%
Instrumenty pochodne	1 566	0,10%	359	0,02%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	135 006	8,32%

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.

	31.12.2016				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	173 883		9,19%		187 535		9,62%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CHF	2,31%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CZK	12,57%	0,00%	0,01%	0,00%	20,21%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	21,14%	44,89%	0,00%	4,63%	6,74%	36,39%	0,06%	0,00%
GBP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,51%	0,00%	0,01%	0,00%
USD	14,29%	0,00%	0,15%	0,00%	23,12%	0,00%	0,14%	7,82%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	146		0,02%		277		0,06%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym do 5 grudnia 2016 r. Subfundusz stosował metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji subfunduszu a od 6 grudnia 2016 r. metodę zaangażowania i dodatkowo metodę wartości zagrożonej jako miarę wewnętrzną.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	90%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na dzień 2016-12-05	-5,2%
Najniższa wartość VaR w okresie do 2016-12-05	-3,3%
Najwyższa wartość VaR w okresie do 2016-12-05	-9,5%
Przeciętna wartość VaR w okresie do 2016-12-05	-5,5%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, 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	Amsterdam Index, ATX Index, BIST 30 Index, CAC40, CHF, CZK, DAX, DEPO-CHF 1M, DEPO-CZK 1M, DEPO-EUR 1M, DEPO-GBP 1M, DEPO-PLN 12M, DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, DEPO-SEK 1M, DEPO-TRY 1M, EUR, EUR LIBID/LIBOR 3M, EUR LIBID/LIBOR 6M, EUR TREASURY 10Y, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 3Y, EUR TREASURY 4Y, EUR TREASURY 5Y, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 7Y, EUR001M Index, EURO STOXX 50 Index , FTSE 100 EUR, FTSE 100 USD, FTSE MIB, FTSE100, GBP, HUF, IRS-EUR 10Y, IRS-EUR 1Y, IRS-EUR 2Y, IRS-EUR 3Y, IRS-EUR 4Y, IRS-EUR 5Y, IRS-EUR 6Y, IRS-EUR 7Y, IRS-EUR 8Y, IRS-EUR 9Y, IRS-PLN 1Y, IRS-PLN 2Y, IRS-PLN 3Y, IRS-PLN 4Y, IRS-PLN 5Y, JPY, MSCI ACWI, NASDAQ 100 Index, NOK, OMX Stockholm, PL TREASURY 10Y, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, PRI801M Index, PSI Portugal, PX, S&P 500 Index, SEK, SF0001M Index, SMI, TRY, US TREASURY 1M, US0001M Index, USD, WIBID/WIBOR 1M, WIBID/WIBOR 3M, WIBID/WIBOR 6M, WIBID/WIBOR O/N, WIG

NOTA NR 6 - INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2016 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-15	1 470	SEK	664	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-107	23 110	EUR	102 131	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	245	5 340	USD	22 563	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	7	855	CHF	3 527	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	19	155 920	CZK	25 544	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	5	160	USD	673	PLN	2017-01-04

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

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	-78	17 430	EUR	74 207	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	248	14 280	USD	55 958	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-13	1 480	SEK	675	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-166	221 910	CZK	34 829	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	10	825	GBP	4 783	PLN	2016-01-07
Pozycja krótka	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	101	10 000	EUR	42 518	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 krótka	EURO-BUND FUTURE 08/03/16	Sprawne zarządzanie portfelem	127 192	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-03-08
Pozycja długa	DAX Futures 18/03/16 (GXH6)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	32 133	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	16 675	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2016-03-18
Pozycja długa	FW20H1620	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	57 778	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

	31.12.2016	31.12.2015
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:	692 869	452 011
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	692 869	452 011
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 31 grudnia 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 31 grudnia 2016 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

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

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	1 499 505	1 304 512	251 873	97 624	10 068	578	0	456 913
CHF	0	0	0	0	177	0	0	0
CZK	36 116	0	0	0	2	0	0	166
EUR	77 061	65 011	101	0	6 714	277	0	79
GBP	9 836	0	10	0	51	6	0	0
HUF	0	0	0	0	144	0	0	0
SEK	0	0	0	0	4	0	0	13
TRY	0	0	0	0	176	0	0	0
USD	55 294	0	248	0	1 284	34	0	19

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

Składniki lokat	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	3 846	390	5 871	-780
Kwity depozytowe	4	-1 303	899	-57
Dłużne papiery wartościowe	3 446	-663	1 113	-955
Instrumenty pochodne	26 975	-89	33 044	92
Tytuły uczestnictwa	761	-582	48	668

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

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

Składniki lokat	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-1 407	300	-1 090	368
Kwity depozytowe	-345	4	-84	-4
Dłużne papiery wartościowe	-647	-413	-112	0
Instrumenty pochodne	-24 255	140	-36 543	12
Tytuły uczestnictwa	0	-18	-194	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”	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 711	16 175
- dłużne papiery wartościowe	4 071	2 090
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 529	-10 248
- dłużne papiery wartościowe	2 780	1 062
RAZEM	17 240	5 927

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 291	-47 587
- dłużne papiery wartościowe	-16 073	-11 564
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-404	5 179
- dłużne papiery wartościowe	-1 747	-1 849
RAZEM	17 887	-42 410

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

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

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

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	522	537

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

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

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

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	32 924	34 434
- część zmienna wynagrodzenia	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

27.03.2017 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

27.03.2017 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.03.2017 Radosław Kielbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.03.2017 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)



PKO Stabilnego Wzrostu
subfundusz w PKO Parasolowy
- funduszu inwestycyjnym otwartym
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PKO Stabilnego Wzrostu subfunduszu w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

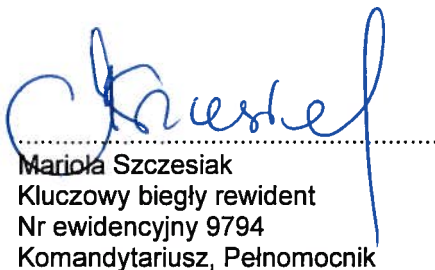
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PKO Stabilnego Wzrostu subfunduszu w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

28 marca 2017 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



PKO Stabilnego Wzrostu
subfundusz w PKO Parasolowy
- funduszu inwestycyjnym otwartym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	6
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9

PKO Stabilnego Wzrostu
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PKO Stabilnego Wzrostu

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PKO Stabilnego Wzrostu jest subfunduszem wydzielonym w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym.

PKO Stabilnego Wzrostu (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PKO Parasolowy – fio.

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Chłodna 52
00-872 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	29 maja 2007 r.
Numer rejestru:	RFi 298

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/S/4030/11/14/11/EW wydanej dnia 23 maja 2011 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	18 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000019384
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	18 000 000 złotych

PKO Stabilnego Wzrostu
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Piotr Żochowski – Prezes Zarządu,
- Radosław Kielbasiński – Wiceprezes Zarządu,
- Remigiusz Nawrat – Wiceprezes Zarządu.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Mariola Szczesiak
Numer w rejestrze: 9794

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 2 maja 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 18 maja 2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 12 maja 2015 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

PKO Stabilnego Wzrostu
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w okresie od 28 listopada do 9 grudnia 2016 r. oraz od 20 lutego do 28 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezatajaniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

PKO Stabilnego Wzrostu
 subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	1 892 467	1 949 559
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	56 884	18 620
Należności	34 588	895
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 683 658	1 677 812
- dłużne papiery wartościowe	1 384 931	1 369 523
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	117 337	252 232
- dłużne papiery wartościowe	101 339	97 623
Zobowiązania	701 875	457 190
Aktywa netto	1 190 592	1 492 369
Kapitał subfunduszu	995 262	1 339 865
Kapitał wpłacony	9 178 889	8 559 698
Kapitał wypłacony	(8 183 627)	(7 219 833)
Dochody zatrzymane	154 347	129 408
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	334 666	326 967
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(180 319)	(197 559)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	40 983	23 096
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 190 592	1 492 369
Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)	7 837 823,856	10 175 610,860
Kategoria A (szt.)	6 614 245,143	8 720 158,464
Kategoria A1 (szt.)	97 862,118	200 775,707
Kategoria C (szt.)	903 672,457	1 054 974,382
Kategoria E (szt.)	136 063,101	131 537,128
Kategoria F (szt.)	85 316,762	68 165,179
Kategoria I (szt.)	664,275	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A, B, C (zł)	151,29	146,18
Kategoria A1, B1, C1 (zł)	161,41	155,19
Kategoria E (zł)	176,71	168,54
Kategoria F (zł)	155,52	147,89
Kategoria I (zł)	151,54	-

PKO Stabilnego Wzrostu
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	01.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	01.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	49 369	47 598
Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 837	9 524
Przychody odsetkowe	38 943	36 362
Dodatnie saldo różnic kursowych	580	1 700
Pozostałe	9	12
Koszty subfunduszu	41 670	40 294
Wynagrodzenie dla towarzystwa	32 924	34 434
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	156	228
Koszty odsetkowe	8 332	5 362
Pozostałe	258	270
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	41 670	40 294
Przychody z lokat netto	7 699	7 304
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	35 127	(36 483)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	17 240	5 927
- z tytułu różnic kursowych	8 378	2 952
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	17 887	(42 410)
- z tytułu różnic kursowych	(2 234)	(656)
Wynik z operacji	42 826	(29 179)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A,B,C (zł)	5,44	(2,86)
Kategoria A1, B1, C1 (zł)	5,81	(3,03)
Kategoria E (zł)	6,36	(3,30)
Kategoria F (zł)	5,59	(2,89)
Kategoria I (zł)	5,45	-

PKO Stabilnego Wzrostu
 subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	1 800 995	1 930 044	1 604 589
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	1 190 592	1 492 369	1 070 130
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)			
Kategoria A,B,C	151,29	146,18	147,99
Kategoria A1, B1, C1	161,41	155,19	156,33
Kategoria E	176,71	168,54	168,43
Kategoria F	155,52	147,89	-
Kategoria I	151,54	-	-
Wynik z operacji (zł '000)	42 826	(29 179)	38 411
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	3,11%	2,88%	3,54%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*			
Kategoria A,B,C	3,50%	-1,22%	3,68%
Kategoria A1, B1, C1	4,01%	-0,73%	4,21%
Kategoria E	4,85%	0,07%	5,04%
Kategoria F	5,16%	-	-
Kategoria I	9,72%	-	-

* zmiany wyrażone w stosunku rocznym

PKO Stabilnego Wzrostu
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

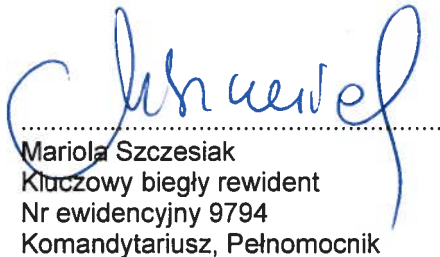
3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i 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) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

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

28 marca 2017 r.