



Sprawozdanie jednostkowe  
Subfunduszu PKO Obligacji  
Długoterminowych

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2017 roku

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO.....	3
ZESTAWIENIE LOKAT.....	5
BILANS.....	9
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	10
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	11
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	14
INFORMACJA DODATKOWA.....	21

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA JEDNOSTOWEGO

### 1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania jednostowego, 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.

Fundusz PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Extra - fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/-4032-13/8-1-4624/05 z dnia 20 października 2005 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Od dnia 27 marca 2007 r. do 30 listopada 2009 r. fundusz działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Długoterminowych - fundusz inwestycyjny otwarty. Od 1 grudnia 2009 r. fundusz działał pod nazwą PKO Obligacji Długoterminowych - 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 Obligacji Długoterminowych – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Obligacji Długoterminowych – Subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Obligacji Długoterminowych 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 Obligacji Długoterminowych – fio. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Obligacji Długoterminowych działa jako subfundusz PKO Parasolowy – fio.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Podstawowym rodzajem lokat są Instrumenty Dłużne. Całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni, z wyłączeniem papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji buy/sell back, sell/buy back, repo oraz reverse-repo, nie może być niższa niż 66% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym poziom zmodyfikowanego duration Subfunduszu będzie nie niższy niż 2 lata.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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

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

### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Obligacji Długoterminowych obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 r.

### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Obligacji Długoterminowych sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

## 6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania jednostowego Subfunduszu

Przegląd sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Obligacji Długoterminowych za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

## 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

### Tabela maksymalnych stawek:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	1,50	-	0,75	1,50	-	0,75	1,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	1,50	0,75	-	1,50	0,75	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	1,80	1,80	1,80	1,30	1,30	1,30	0,90	0,90	-

Decyzją Zarządu w okresie od 19 października 2015 r. do 31 sierpnia 2017 r. wprowadzono promocyjną stawkę opłaty za zarządzanie dla kategorii A, B, C w wysokości 1,50%.

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

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

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	11 900	11 987	1,27	12 400	12 589	1,25
Dłużne papiery wartościowe	888 338	906 409	96,36	899 846	902 279	89,92
Instrumenty pochodne*	-	-3 735	-0,40	-	-649	-0,06
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

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

Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listy	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
mBank Hipoteczny 28/04/20 HPA30 (PLRHNHP00532)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW RR	mHipoteczny S.A.	Polska	2020-04-28	Stałe 2,91%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	8 000	8 000	8 040	0,85
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	2 400	2 400	2 443	0,26
PKO BANK HIPOTECZNY 18/05/22 (PLPKOHP00041)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW RR	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-05-18	Zmienne 2,42%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	3	1 500	1 504	0,16
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>										<b>10 403</b>	<b>11 900</b>	<b>11 987</b>	<b>1,27</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>										<b>10 403</b>	<b>11 900</b>	<b>11 987</b>	<b>1,27</b>

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>13 185</b>	<b>62 103</b>	<b>62 403</b>	<b>6,65</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>13 180</b>	<b>59 603</b>	<b>59 870</b>	<b>6,38</b>
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-01-25	Zmienne 2,25%	1 000,00	3 800	3 800	3 841	0,41
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	8 100	8 100	8 120	0,86

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
ECHO 19/06/18 (PLECHPS00126)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	Echo Investment S.A.	Polska	2018-06-19	Zmienne 5,31%	10 000,00	210	2 146	2 136	0,23
EFL 31/07/17 (seria EFLSA758)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2017-07-31	Zmienne 2,53%	10 000,00	320	3 201	3 200	0,34
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	14	1 400	1 374	0,15
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170915A) 15/09/17	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2017-09-15	Zerokuponowe	100 000,00	173	17 102	17 225	1,83
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH171016A) 16/10/17	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2017-10-16	Zerokuponowe	100 000,00	99	9 787	9 839	1,05
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH171016B) 16/10/17	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2017-10-16	Zerokuponowe	100 000,00	64	6 329	6 360	0,68
REPUBLIC OF POLAND 08/05/18 (CHO280565562)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe (CHF)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2018-05-08	Stałe 0,00%	19 333,50	400	7 738	7 775	0,83
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>5</b>	<b>2 500</b>	<b>2 533</b>	<b>0,27</b>
BGŻ 22/01/18 (seria BGZ0136220118)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	Polska	2018-01-22	Zmienne 3,06%	500 000,00	5	2 500	2 533	0,27
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>772 367</b>	<b>826 235</b>	<b>844 006</b>	<b>89,71</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>772 340</b>	<b>823 535</b>	<b>841 289</b>	<b>89,42</b>
BGK 05/10/19 (seria BGK1019S012A) (PL0000500195)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2019-10-05	Zmienne 2,20%	1 000,00	8 500	8 500	8 544	0,91
BGK 27/02/20 (seria BGK0220S013A) (PL0000500203)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2020-02-27	Zmienne 2,21%	1 000,00	23 000	23 000	23 175	2,46
BOŚ 11/07/24 (PLBOS0000191)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-07-11	Zmienne 4,11%	1 000,00	3 300	3 300	3 394	0,36
BOŚ 18/05/21 (PLBOS0000076)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2021-05-18	Zmienne 6,16%	10 000,00	50	503	508	0,05
BOŚ 31/10/18 (PLBOS0000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-10-31	Zmienne 3,51%	1 000,00	3 700	3 701	3 722	0,40
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	Polska	2020-07-12	Zmienne 7,31%	1 000,00	2 500	2 500	2 647	0,28
BZWBK 03/12/26 (seria E) (PLBZ00000226)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	2026-12-03	Zmienne 2,746%	4 226,50	5 300	23 789	22 446	2,39
CYFROWY POLSAT 21/07/21 (PLCFRPT00039)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2021-07-21	Zmienne 4,31%	1 000,00	3 000	3 000	3 154	0,33
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	95 000	88 657	92 149	9,80
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	13 000	11 676	12 414	1,32
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-10-25	Stałe 5,25%	1 000,00	2 600	2 794	2 938	0,31
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000,00	62 500	65 116	68 268	7,26
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A. 06/10/22 (PLGPW0000066)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	2022-10-06	Stałe 3,19%	100,00	20 000	2 000	2 079	0,22
KREDYT INKASO 07/10/19 (seria A1) (PLKRINK00188)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2019-10-07	Zmienne 5,51%	1 000,00	2 200	2 200	2 272	0,24
KREDYT INKASO 29/03/20 (PLKRINK00204)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2020-03-29	Zmienne 5,51%	1 000,00	2 800	2 800	2 839	0,30

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRUK 08/06/21 (seria Z) (PLKRRK0000341)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	KRUK S.A.	Polska	2021-06-08	Zmienne 4,83%	1 000,00	4 000	4 000	4 070	0,43
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	56	5 628	5 682	0,60
MFINANCE FRANCE SA 26/09/20 (XS1496343986)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	mFinance France S.A.	Francja	2020-09-26	Stałe 1,398%	4 226,50	2 200	9 467	9 615	1,02
OK0419 (PL0000109633)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe	1 000,00	19 000	18 027	18 400	1,96
ORBIS 29/07/21 (PLORBIS00055)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Orbis S.A.	Polska	2021-07-29	Zmienne 2,86%	1 000,00	4 100	4 100	4 178	0,44
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKNO000083)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	PKN Orlen S.A.	Polska	2019-02-27	Zmienne 3,41%	100 000,00	20	2 032	2 053	0,22
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	PKO BP SA	Polska	2022-09-14	Zmienne 3,45%	100 000,00	170	17 056	17 287	1,84
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	Polska	2021-12-31	Zmienne 2,98%	74 000,00	2	200	162	0,02
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	20 000	19 241	19 710	2,09
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	119 000	116 038	117 515	12,49
PS0422 (PL0000109492)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000,00	117 500	112 446	115 746	12,31
PS0721 (PL0000109153)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-07-25	Stałe 1,75%	1 000,00	105 000	102 226	103 614	11,02
PZU 29/07/27 (PLPZU0000037)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	Zmienne 3,61%	100 000,00	118	11 800	11 800	1,25
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stałe 1,375%	4 226,50	5 840	24 656	25 593	2,72
REPUBLIC OF POLAND 22/10/27 (XS1584894650)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-10-22	Stałe 1,375%	4 226,50	1 651	7 060	7 057	0,75
TAURON 05/07/27 (XS1577960203)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Munich Stock Exchange	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 226,50	1 200	5 050	5 086	0,54
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2019-11-04	Zmienne 2,71%	100 000,00	33	3 300	3 322	0,35
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	125 000	117 672	119 850	12,74
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>27</b>	<b>2 700</b>	<b>2 717</b>	<b>0,29</b>
VW Bank Polska SA CD 12/04/19	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	VW Bank Polska SA	Polska	2019-04-12	Zmienne 2,83%	100 000,00	27	2 700	2 717	0,29
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>11 291</b>	<b>53 971</b>	<b>55 126</b>	<b>5,86</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>722 053</b>	<b>710 858</b>	<b>728 601</b>	<b>77,45</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>52 208</b>	<b>123 509</b>	<b>122 682</b>	<b>13,05</b>
<b>Razem</b>								<b>785 552</b>	<b>888 338</b>	<b>906 409</b>	<b>96,36</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
EURO-BUND FUTURE 07/09/17 (RXU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	Niemcy	GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	38	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>6</b>	<b>0</b>	<b>-3 735</b>	<b>-0,40</b>
CIRS CHF 08.05.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR3MIND (2 000 000,00 CHF)	1	0	-68	-0,01
FX Swap EUR PLN 28.06.2017 19.07.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	EUR (6 070 000,00)	1	0	-109	-0,01
FX Swap USD PLN 28.06.2017 19.07.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	USD (900 000,00)	1	0	50	0,00
IRS EUR 22.03.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	Wielka Brytania	stopa procentowa EURIBOR6M (3 400 000,00 EUR)	1	0	-61	-0,01
IRS PLN 02.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (50 250 000,00)	1	0	-500	-0,05
CDS ITRAXX EUROPE CROSSOVER SERIES 27 VERSION 1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	Wielka Brytania	index iTraxx Europe Crossover Series 27 (6 200 000,00 EUR)	1	0	-3 047	-0,32
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>6</b>	<b>0</b>	<b>-3 735</b>	<b>-0,40</b>
<b>Razem</b>						<b>44</b>	<b>0</b>	<b>-3 735</b>	<b>-0,40</b>

Tabele dodatkowe

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Commerzbank	23 337	2,48
PKO BP	52 215	5,55
PZU	37 393	3,98

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)	8 544	0,91
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	3 842	0,41
BGK 27/02/20 (seria BGK0220S013A) (PL0000500203)	23 175	2,46
CIRS CHF 08.05.2018	-68	-0,01
FX Swap EUR PLN 28.06.2017 19.07.2017	-109	-0,01
IRS PLN 02.03.2022	-500	-0,05
OK0419 (PL0000109633)	18 400	1,96
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	14 237	1,51
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170915A) 15/09/17	17 225	1,83
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH171016A) 16/10/17	9 839	1,04
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH171016B) 16/10/17	6 360	0,68
PS0421 (PL0000108916)	53 326	5,67
PS0422 (PL0000109492)	14 776	1,57
REPUBLIC OF POLAND 08/05/18 (CH0280565562)	7 775	0,83
WZ0126 (PL0000108817)	23 969	2,55

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



## BILANS

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

BILANS	30.06.2017	31.12.2016
<b>I. Aktywa</b>	<b>940 605</b>	<b>1 003 439</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 131	42 199
2. Należności	6 028	46 370
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	795 714	828 827
- dłużne papiery wartościowe	783 727	826 389
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	122 732	86 043
- dłużne papiery wartościowe	122 682	75 890
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>289 977</b>	<b>253 198</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>650 628</b>	<b>750 241</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>486 379</b>	<b>607 009</b>
1. Kapitał wpłacony	2 866 620	2 697 221
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 380 241	-2 090 212
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>155 600</b>	<b>148 755</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	95 076	90 089
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	60 524	58 666
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>8 649</b>	<b>-5 523</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>650 628</b>	<b>750 241</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>3 090 174,688</b>	<b>3 679 469,483</b>
Kategoria A	2 162 544,754	2 621 508,885
Kategoria A1	10 751,734	26 309,893
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	11 890,657	12 474,053
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	12 311,835	11 485,721
Kategoria F	4 872,952	4 597,460
Kategoria I	887 802,756	1 003 093,471
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A B C	205,69	199,86
Kategoria A1 B1 C1	210,76	204,58
Kategoria E	224,04	217,04
Kategoria F	209,72	202,96
Kategoria I	222,25	214,34

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01.01.2017 - 30.06.2017</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2016 - 30.06.2016</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>11 607</b>	<b>25 801</b>	<b>13 320</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	11 598	23 682	11 853
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	2 115	1 465
4. Pozostałe	9	4	2
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>6 620</b>	<b>13 375</b>	<b>7 294</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 524	8 055	3 857
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	19	47	22
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	2 492	5 234	3 402
11. Ujemne saldo różnic kursowych	553	0	0
12. Pozostałe	32	39	13
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>6 620</b>	<b>13 375</b>	<b>7 294</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>4 987</b>	<b>12 426</b>	<b>6 026</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>16 030</b>	<b>-9 198</b>	<b>4 094</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 858	1 665	589
- z tytułu różnic kursowych	1 863	1 999	1 250
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	14 172	-10 863	3 505
- z tytułu różnic kursowych	-3 317	766	884
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>21 017</b>	<b>3 228</b>	<b>10 120</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>			
Kategoria A B C	6,64	0,86	2,90
Kategoria A1 B1 C1	6,81	0,88	2,96
Kategoria E	7,24	0,93	3,14
Kategoria F	6,77	0,87	2,93
Kategoria I	7,18	0,92	3,08

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-99 613</b>	<b>117 130</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	750 241	633 111
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	21 017	3 228
a) przychody z lokat netto	4 987	12 426
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 858	1 665
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	14 172	-10 863
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	21 017	3 228
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:	-120 630	113 902
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	169 399	492 600
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-290 029	-378 698
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-99 613	117 130
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	650 628	750 241
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	689 491	703 985
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-589 294,795</b>	<b>533 431,834</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-589 294,795	533 431,834
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	832 420,204	2 426 144,813
Kategoria A	766 972,785	1 865 539,985
Kategoria A1	3 585,915	125 473,493
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	2 004,866	7 680,840
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 178,058	1 917,012
Kategoria F	275,492	560,592
Kategoria I	58 403,088	424 972,891
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 421 714,999	1 892 712,979
Kategoria A	1 225 936,916	1 760 008,313
Kategoria A1	19 144,074	115 458,214
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	2 588,262	7 203,794
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	351,944	883,445
Kategoria F	0,000	9 159,213
Kategoria I	173 693,803	0,000
c) saldo zmian	-589 294,795	533 431,834
Kategoria A	-458 964,131	105 531,672
Kategoria A1	-15 558,159	10 015,279
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-583,396	477,046
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	826,114	1 033,567
Kategoria F	275,492	-8 598,621
Kategoria I	-115 290,715	424 972,891
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	3 090 174,688	3 679 469,483
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 116 047,246	16 283 627,042
Kategoria A	15 260 486,686	14 493 513,901
Kategoria A1	662 653,863	659 067,948
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	32 586,063	30 581,197
Kategoria C1	77,209	77,209
Kategoria E	31 107,939	29 929,881
Kategoria F	15 201,071	14 925,579
Kategoria I	1 113 934,415	1 055 531,327

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 025 872,558	12 604 157,559
Kategoria A	13 097 941,932	11 872 005,016
Kategoria A1	651 902,129	632 758,055
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	20 695,406	18 107,144
Kategoria C1	77,209	77,209
Kategoria E	18 796,104	18 444,160
Kategoria F	10 328,119	10 328,119
Kategoria I	226 131,659	52 437,856
c) saldo zmian	3 090 174,688	3 679 469,483
Kategoria A	2 162 544,754	2 621 508,885
Kategoria A1	10 751,734	26 309,893
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	11 890,657	12 474,053
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	12 311,835	11 485,721
Kategoria F	4 872,952	4 597,460
Kategoria I	887 802,756	1 003 093,471
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 090 174,688	3 679 469,483
Kategoria A	2 162 544,754	2 621 508,885
Kategoria A1	10 751,734	26 309,893
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	11 890,657	12 474,053
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	12 311,835	11 485,721
Kategoria F	4 872,952	4 597,460
Kategoria I	887 802,756	1 003 093,471
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	199,86	199,09
b) Kategoria A1 B1 C1	204,58	203,38
c) Kategoria E	217,04	214,91
d) Kategoria F	202,96	200,57
e) Kategoria I	214,34	210,34
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	205,69	199,86
b) Kategoria A1 B1 C1	210,76	204,58
c) Kategoria E	224,04	217,04
d) Kategoria F	209,72	202,96
e) Kategoria I	222,25	214,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A B C	5,88	0,39
b) Kategoria A1 B1 C1	6,09	0,59
c) Kategoria E	6,50	0,99
d) Kategoria F	6,72	1,19
e) Kategoria I	7,44	1,90
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	199,12	197,89
b) Kategoria A1 B1 C1	203,88	202,53
c) Kategoria E	216,37	214,30
d) Kategoria F	202,34	200,01
e) Kategoria I	213,69	209,85
- data wyceny		
Kategoria A B C	2017-02-22	2016-12-02
Kategoria A1 B1 C1	2017-02-22	2016-12-02
Kategoria E	2017-01-02	2016-01-21
Kategoria F	2017-01-02	2016-01-21
Kategoria I	2017-01-02	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	206,64	204,44
b) Kategoria A1 B1 C1	211,71	209,12
c) Kategoria E	225,01	221,55

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
d) Kategoria F	210,60	207,04
e) Kategoria I	223,12	218,12
- data wyceny		
Kategoria A B C	2017-06-14	2016-08-26
Kategoria A1 B1 C1	2017-06-14	2016-08-26
Kategoria E	2017-06-14	2016-08-26
Kategoria F	2017-06-14	2016-08-26
Kategoria I	2017-06-14	2016-08-26
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	205,69	199,86
b) Kategoria A1 B1 C1	210,76	204,57
c) Kategoria E	224,04	217,03
d) Kategoria F	209,72	202,95
e) Kategoria I	222,25	214,33
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>1,94</b>	<b>1,90</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,03	1,14
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

##### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

Półroczne sprawozdanie jednostowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania jednostkowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

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

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Subfundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

- l) 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 wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalane:
- wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
  - 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 określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

***Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne***

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

***Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku***

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Subfundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Subfundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu 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) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a 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.
- b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- c) Otwarte pozycje na transakcjach CDS (Credit Default Swap) wyceniane są według wartości godziwej obliczanej jako iloczyn nominalu kontraktu i różnicy między aktualnym spreadem rynkowym a stawką coupon (wyrażonymi w punktach bazowych) oraz czasu trwania kontraktu. Uzyskana wartość jest korygowana o ryzyko i dyskontowana na dzień wyceny. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji CDS.

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

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

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

### **2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostowego**

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

#### **NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	3 531	29 031
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 494	17 338
Należności z tytułu odsetek	3	1
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>6 028</b>	<b>46 370</b>

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



NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Zobowiązania z tytułu nabytych aktywów	5 043	5 302
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	274 623	228 223
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	3 785	651
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	356	17 324
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 530	794
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	4	5
Pozostałe zobowiązania	636	899
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>289 977</b>	<b>253 198</b>

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2017		31.12.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>16 131</b>		<b>42 199</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 212	4 212	26 300	26 300
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	848	3 586	2 708	11 980
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1	0	1	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	12	13	12	14
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	12	43	1	5
Goldman Sachs International	EUR	521	2 203	429	1 899
Goldman Sachs International	USD	617	2 286	479	2 001
JP Morgan Securities plc	USD	890	3 298	0	0
PKO BP SA	PLN	490	490	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>16 389</b>		<b>18 440</b>
	PLN	8 236	8 236	8 672	8 672
	EUR	1 234	5 309	1 451	6 325
	HUF	1	0	1	0
	TRY	12	13	1 266	1 627
	USD	730	2 831	464	1 816

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

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>885 022</b>	<b>94,09%</b>	<b>891 470</b>	<b>88,84%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	795 714	84,60%	828 827	82,60%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	615 999	65,49%	497 622	49,59%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	179 715	19,11%	331 205	33,01%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	50	0,01%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	89 258	9,48%	62 643	6,24%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>	<b>3 785</b>	<b>1,31%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

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

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

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

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	<b>918 446</b>	<b>97,64%</b>	<b>914 870</b>	<b>91,17%</b>
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	685 436	74,63%	705 240	77,09%
- Polska	685 436	74,63%	705 240	77,09%
Papiery komercyjne	220 973	24,06%	197 039	21,54%
Listy zastawne	11 987	1,30%	12 589	1,37%
Instrumenty pochodne	50	0,01%	2	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

## 3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2017				31.12.2016			
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach			Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach		
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>92 585</b>	<b>9,84%</b>			<b>84 856</b>	<b>8,46%</b>		
<b>Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>				<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CHF	0,00%	10,02%	0,00%	0,00%	0,00%	12,00%	0,00%	0,00%
EUR	0,00%	89,92%	0,00%	0,00%	0,00%	88,00%	0,00%	0,00%
TRY	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>			<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>		
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>8 335</b>	<b>2,87%</b>			<b>653</b>	<b>0,26%</b>		

## 4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2017 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)	Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności		
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	50	900	USD	3 385	PLN	2017-07-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-109	6 070	EUR	25 566	PLN	2017-07-19

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	EURO-BUND FUTURE 07/09/17	sprawne zarządzanie portfelem	25 997	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2017-09-07
Pozycja długa	CIRS CHF 08.05.2018	sprawne zarządzanie portfelem	-68	Płatności roczne wg stopy 0,00% Płatności 6M wg stopy PLWIBOR3MIND	7 733	2018-05-08
Pozycja długa	IRS PLN 02.03.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-500	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,5025%	50 250	2022-03-02
Pozycja długa	IRS EUR 22.03.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-61	Płatności 6M wg stopy EURIBOR6M Płatności roczne wg stopy 0,8825%	14 370	2027-03-22
Pozycja długa	CDS EUR 20.06.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-3 047	Płatności 3M wg stopy 5%	26 204	2022-06-20

Na dzień 31 grudnia 2016 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-62	13 400	EUR	59 219	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2	110	TRY	132	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 krótka	EURO-BUND FUTURE 08/03/17	sprawne zarządzanie portfelem	98 037	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2017-03-08
Pozycja długa	US 10YR NOTE 21/03/17	sprawne zarządzanie portfelem	84 144	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2017-03-22
Pozycja długa	CIRS CHF 08.05.2018	sprawne zarządzanie portfelem	-589	Płatności roczne wg stopy 0,00% Płatności 6M wg stopy WIBOR3M	2 000	2018-05-08

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

(w tys. złotych)	30.06.2017	31.12.2016
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	274 623	228 223
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	274 623	228 223
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

#### NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

##### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2017 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	30.06.2017							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	740 588	728 601	100 236	100 236	4 702	2 494	0	281 642
CHF	7 775	7 775	0	0	0	0	0	68
EUR	47 351	47 351	22 446	22 446	5 789	3 531	0	8 267
TRY	0	0	0	0	13	0	0	0
USD	0	0	50	0	5 627	3	0	0

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	783 371	780 933	62 542	52 391	26 300	46 370	0	252 545
CHF	8 274	8 274	0	0	0	0	0	589
EUR	37 182	37 182	23 499	23 499	13 879	0	0	64
TRY	0	0	2	0	14	0	0	0
USD	0	0	0	0	2 006	0	0	0

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

Składniki lokat	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2016 - 30.06.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	8	-1 836	2 191	1 101	2 191	1 246
Instrumenty pochodne	2 343	30	9 742	-51	6 401	-67

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

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

Składniki lokat	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2016 - 30.06.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-131	-1 463	-602	-300	-13	42
Instrumenty pochodne	-357	-48	-9 332	16	-7 329	-337

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	298	1 434	1 046
- dłużne papiery wartościowe	-129	4 109	3 762
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 560	231	-457
- dłużne papiery wartościowe	13	364	348
<b>RAZEM</b>	<b>1 858</b>	<b>1 665</b>	<b>589</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	15 209	-11 314	3 790
- dłużne papiery wartościowe	14 828	-10 475	5 781
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 037	451	-285
- dłużne papiery wartościowe	-1 080	881	1 336
<b>RAZEM</b>	<b>14 172</b>	<b>-10 863</b>	<b>3 505</b>

Zgodnie ze Statutem Fundusz 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 przez Subfundusz jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	281	587	283

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

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

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

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	3 524	8 055	3 857
- część zmienna wynagrodzenia	0	0	0

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

Rok	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto w tys. zł	750 241	633 111	658 409
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	199,86	199,09	196,60
Kategoria A1 B1 C1	204,58	203,38	199,96
Kategoria E	217,04	214,91	210,45
Kategoria F	202,96	200,57	-
Kategoria I	214,34	210,34	204,13

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

**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 jednostowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz 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 jednostowym, 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 jednostowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

29.08.2017                      Piotr Żochowski                      Prezes Zarządu



.....  
(podpis)

29.08.2017                      Remigiusz Nawrat                      Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

29.08.2017                      Radosław Kiełbasiński                      Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

29.08.2017                      Małgorzata Serafin                      Główny Księgowy Funduszy



.....  
(podpis)

INFORMACJE O STOSOWANIU TRANSAKCYJ FINANSOWYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO, O KTÓRYCH MOWA W SEKCJI A ZAŁĄCZNIKA DO ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365 Z DNIA 25 LISTOPADA 2015 R. W SPRAWIE PRZEJRZYŚCISZCĄ TRANSAKCYJ FINANSOWANYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ORAZ ZMIANY ROZPORZĄDZENIA (UE) NR 648/2012 W ODNIESIENIU DO SUBFUNDUSZU:

Stan na dzień 30 czerwca 2017 r.:

		<b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b>	<b>Udział procentowy w aktywach ogółem z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>
Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów		0	0,00%
		<b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b>	<b>Udział procentowy w aktywach ogółem</b>
Kwota aktywów będących przedmiotem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych		274 623	29,20%
<b>Dane dotyczące koncentracji</b>			
10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych:		<b>Wolumen papierów wartościowych otrzymanych jako zabezpieczenie</b>	
- Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.		274 602	
10 najważniejszych kontrahentów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:		<b>Wolumen transakcji brutto pozostających do rozliczenia</b>	
Transakcje typu buy-sell-back i repo:			
nie dotyczy			
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:			
- Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.			
		274 680	
<b>Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń</b>			
Odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania		0,00%	
Szacowany maksymalny poziom odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania ujawniony w prospekcie informacyjnym		brak ograniczeń	
Zyski z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych		0	
<b>Zbiórce dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji</b>			
Transakcje typu buy-sell-back i repo:			
<b>Rodzaj i jakość zabezpieczenia</b>	<b>Okres zapadalności zabezpieczeń</b>	<b>Waluta zabezpieczeń</b>	<b>Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych</b>
-	-	-	-
<b>Kraj siedziby kontrahenta</b>	<b>Rozliczenie i rozrachunek</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>	
-	-	-	
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:			
<b>Rodzaj i jakość zabezpieczenia</b>	<b>Okres zapadalności zabezpieczeń</b>	<b>Waluta zabezpieczeń</b>	<b>Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych</b>
Obligacje skarbowe	Powyżej jednego roku	PLN	Od jednego dnia do jednego tygodnia
<b>Kraj siedziby kontrahenta</b>	<b>Rozliczenie i rozrachunek</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>	
Polska	dwustronne	100,00%	
<b>Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych</b>		<b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b>	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.		274 623	
<b>Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych</b>		<b>Udział procentowy</b>	
- na odrębnych rachunkach		0,00%	
- na wspólnych rachunkach		100,00%	
- na wszelkich innych rachunkach		0,00%	
<b>Dane dotyczące rentowności i kosztów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych</b>		<b>01.01.2017 - 30.06.2017</b>	
Transakcje typu buy-sell-back i repo:		<b>Wartość przychodów w tys. złotych</b>	<b>Udział procentowy</b>
- Subfundusz		2	100,00%
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)		0	0,00%
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:		<b>Wartość kosztów w tys. złotych</b>	<b>Udział procentowy</b>
- Subfundusz		2 492	100,00%
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)		0	0,00%

Na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych nie zawierał transakcji swapów przychodu całkowitego.





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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

*Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego PKO Obligacji Długoterminowych, subfunduszu wydzielonego w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

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

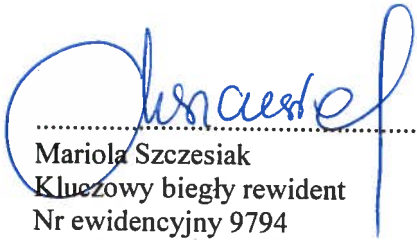
*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej PKO Obligacji Długoterminowych, subfunduszu wydzielonego w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



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

29 sierpnia 2017 r.