



# Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Skarbowy

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2015 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: **Subfundusz PKO Skarbowy** („Fundusz” lub „PKO Skarbowy – fio”) wydzielony w ramach PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („PKO Parasolowy – fio”).

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

Fundusz PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty utworzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFN-409/13-01/01 z dnia 3 stycznia 2001 r. w sprawie utworzenia. Od dnia 13 lutego 2002 r. Fundusz działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 lutego 2002 r. (DFII-4050/13-5/02). Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Skarbowy – 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 Skarbowy – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Skarbowy – Subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Skarbowy działa jako Subfundusz PKO Parasolowy – fio.

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

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

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

Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są Instrumenty Dłużne. Całkowita wartość lokat Subfunduszu 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 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Dłużne inne niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, jednostki samorządu terytorialnego lub listy zastawne nie może być wyższa niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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

### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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

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

### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Skarbowy za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. powierzono KPMG Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

### 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii:  
A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

**Tabela maksymalnych stawek:**

| Kategoria j.u.   | A    | B    | C     | A1   | B1   | C1    | E    | F    | I |
|--|------|------|-------|------|------|-------|------|------|---|
| Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)    | 0,55 | -    | 0,275 | 0,55 | -    | 0,275 | 0,55 | -    | - |
| Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu) | -    | 0,55 | 0,275 | -    | 0,55 | 0,275 | -    | -    | - |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)         | 1,00 | 1,00 | 1,00  | 0,90 | 0,90 | 0,90  | 0,80 | 0,65 | - |

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

Na dzień bilansowy Subfundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, C, C1, E, F oraz I.

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

| Składniki lokat  | Na dzień 30 czerwca 2015 r.                |   |                              | Na dzień 31 grudnia 2014 r.                |   |                              |
|--|--|---|------------------------------|--|---|------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
| Akcje  | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Warranty subskrypcyjne   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Prawa do akcji   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Prawa poboru   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Kwity depozytowe   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Listy zastawne   | 24 499                                     | 24 597  | 0,62                         | 32 499                                     | 32 645  | 0,90                         |
| Dłużne papiery wartościowe   | 3 480 172                                  | 3 506 636   | 87,59                        | 3 277 007                                  | 3 319 829   | 91,75                        |
| Instrumenty pochodne *   | nie dotyczy                                | -6 333  | -0,17                        | nie dotyczy                                | -10 986   | -0,30                        |
| Jednostki uczestnictwa   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Wierzytelności   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Weksle   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Depozyty   | 430 000                                    | 430 934   | 10,77                        | 210 000                                    | 211 356   | 5,85                         |
| Inne   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| <b>Razem</b>   | <b>3 934 671</b>                           | <b>3 955 834</b>  | <b>98,81</b>                 | <b>3 519 506</b>                           | <b>3 552 844</b>  | <b>98,20</b>                 |

\* 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 listu | Podstawa emisji  | Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych | Liczba        | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|--|-------------------------------|-------------|--------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------|--|---|---------------|--|---|------------------------------|
| mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHHHP00235) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | mHipoteczny S.A.         | POLSKA                 | 2017-06-16    | zmiennie 2,75%         | hipoteczny   | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000   | 10 500        | 10 499                                     | 10 514  | 0,26                         |
| mBank Hipoteczny 28/09/15 HPA11 (PLRHHHP00185) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | mHipoteczny S.A.         | POLSKA                 | 2015-09-28    | zmiennie 3,02%         | hipoteczny   | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000   | 9 000         | 9 000                                      | 9 068   | 0,23                         |
| PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)           | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PEKAO BANK HIPOTECZNY SA | POLSKA                 | 2021-11-22    | zmiennie 2,85%         | hipoteczny   | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000   | 5 000         | 5 000                                      | 5 015   | 0,13                         |
| <b>Razem aktywny rynek regulowany</b>          |                               |             |                          |                        |               |                        |              |  |   | <b>0</b>      | <b>0</b>                                   | <b>0</b>  | <b>0,00</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>24 500</b> | <b>24 499</b>                              | <b>24 597</b>   | <b>0,62</b>                  |
| <b>Razem</b>                                   |                               |             |                          |                        |               |                        |              |  |   | <b>24 500</b> | <b>24 499</b>                              | <b>24 597</b>   | <b>0,62</b>                  |

| Dłużne papiery wartościowe                 | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku              | Emitent                      | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych | Liczba  | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|--|----------------------------------|--------------------------|------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--|---------|--|---|------------------------------|
| 1.0 terminie wykupu do 1 roku              |                                  |                          |                              |                        |               |                        |  | 965 850 | 1 346 398                                  | 1 358 797   | 33,93                        |
| - Obligacje                                |                                  |                          |                              |                        |               |                        |  | 965 850 | 1 346 398                                  | 1 358 797   | 33,93                        |
| BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)        | Aktywny rynek - rynek regulowany | Stuttgart Stock Exchange | BOS FINANCE AB               | SZWECJA                | 2016-05-11    | stałe 6,00%            | 4 194,40   | 18 150  | 81 638                                     | 80 049  | 2,00                         |
| BOŚ 14/02/16 (seria J)                     | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy              | BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. | POLSKA                 | 2016-02-14    | zmiennie 2,94%         | 1 000,00   | 30 000  | 30 000                                     | 30 326  | 0,76                         |
| BRE FINANCE FRANCE 12/10/15 (XS0841882128) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Stuttgart Stock Exchange | BRE Finance France S.A.      | FRANCJA                | 2015-10-12    | stałe 2,75%            | 4 194,40   | 30 436  | 130 765                                    | 130 811   | 3,27                         |
| DS1015 (PL0000103602)                      | Inny aktywny rynek               | TBS Poland               | Skarb Państwa                | POLSKA                 | 2015-10-24    | stałe 6,25%            | 1 000,00   | 542 500 | 567 254                                    | 573 390   | 14,32                        |
| ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)               | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy              | Echo Investment S.A.         | POLSKA                 | 2016-02-11    | zmiennie 5,45%         | 100 000,00   | 15      | 1 500                                      | 1 531   | 0,04                         |
| JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC0000050)    | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy              | JW CONSTRUCTION HOLDING S.A. | POLSKA                 | 2016-01-25    | zmiennie 6,15%         | 80 000,00  | 27      | 2 160                                      | 2 184   | 0,05                         |
| MBANK 23/11/15 (PLBRE0005169)              | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy              | mBank S.A.                   | POLSKA                 | 2015-11-23    | zmiennie 3,24%         | 100 000,00   | 189     | 19 151                                     | 19 013  | 0,47                         |
| MOL HUNGARIAN O&G 05/10/15 (XS0231264275)  | Aktywny rynek - rynek regulowany | Stuttgart Stock Exchange | MOL HUNGARIAN OIL&GAS        | WĘGRY                  | 2015-10-05    | stałe 3,875%           | 4 194,40   | 7 820   | 32 796                                     | 33 934  | 0,85                         |
| OK0116 (PL0000107587)                      | Inny aktywny rynek               | TBS Poland               | Skarb Państwa                | POLSKA                 | 2016-01-25    | zerokuponowe           | 1 000,00   | 162 800 | 152 206                                    | 161 367   | 4,03                         |
| PKO FINANCE 21/10/15 (XS0545031642)        | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange | PKO Finance AB               | SZWECJA                | 2015-10-21    | stałe 3,733%           | 4 194,40   | 29 183  | 126 388                                    | 126 808   | 3,17                         |
| PS0416 (PL0000106340)                      | Inny aktywny rynek               | TBS Poland               | Skarb Państwa                | POLSKA                 | 2016-04-25    | stałe 5,00%            | 1 000,00   | 130 000 | 135 805                                    | 134 631   | 3,36                         |
| ROMANIA 17/06/16 (XS0638742485)            | Aktywny rynek - rynek regulowany | Stuttgart Stock Exchange | Skarb Państwa Rumunii        | RUMUNIA                | 2016-06-17    | stałe 5,25%            | 4 194,00   | 14 730  | 66 735                                     | 64 753  | 1,62                         |
| - Bony skarbowe                            |                                  |                          |                              |                        |               |                        |  |         |  |   |                              |
| - Bony pieniężne                           |                                  |                          |                              |                        |               |                        |  |         |  |   |                              |

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



| Dłużne papiery wartościowe                        | Rodzaj rynku                               | Nazwa rynku                    | Emitent                            | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|---|--|--------------------------------|------------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--|-----------|--|---|------------------------------|
| - Inne  |  |                                |                                    |                        |               |                        |  |           |  |   |                              |
| 2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku                |  |                                |                                    |                        |               |                        |  | 1 881 009 | 2 133 774                                  | 2 147 839   | 53,64                        |
| - Obligacje                                       |  |                                |                                    |                        |               |                        |  | 1 881 009 | 2 133 774                                  | 2 147 839   | 53,64                        |
| BGK 05/10/16 (PL0000500088)                       | Nienotowane na rynku aktywnym              | nie dotyczy                    | Bank Gospodarstwa Krajowego        | POLSKA                 | 2016-10-05    | zmiennie 2,66%         | 1 000,00   | 59 400    | 60 837                                     | 60 268  | 1,51                         |
| BGK 25/01/18 (PL0000500112)                       | Nienotowane na rynku aktywnym              | nie dotyczy                    | Bank Gospodarstwa Krajowego        | POLSKA                 | 2018-01-25    | zmiennie 2,45%         | 1 000,00   | 22 100    | 22 044                                     | 22 299  | 0,56                         |
| BOŚ 02/06/18 (PLBOS0000175)                       | Nienotowane na rynku aktywnym              | nie dotyczy                    | BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.       | POLSKA                 | 2018-06-02    | zmiennie 3,41%         | 1 000,00   | 38 400    | 38 400                                     | 38 497  | 0,96                         |
| BOŚ 11/07/24 (PLBOS0000191)                       | Nienotowane na rynku aktywnym              | nie dotyczy                    | BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.       | POLSKA                 | 2024-07-11    | zmiennie 4,35%         | 1 000,00   | 12 200    | 12 200                                     | 12 447  | 0,31                         |
| BOŚ 18/05/21 (PLBOS0000076)                       | Nienotowane na rynku aktywnym              | nie dotyczy                    | BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.       | POLSKA                 | 2021-05-18    | zmiennie 4,58%         | 10 000,00  | 250       | 2 500                                      | 2 586   | 0,06                         |
| BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)                       | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | ASO GPW                        | BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. | POLSKA                 | 2020-07-12    | zmiennie 5,55%         | 1 000,00   | 5 100     | 5 174                                      | 5 154   | 0,13                         |
| ENERGA 18/10/19 (PLENERG00014)                    | Nienotowane na rynku aktywnym              | nie dotyczy                    | ENERGA S.A.                        | POLSKA                 | 2019-10-18    | zmiennie 3,15%         | 10 000,00  | 790       | 7 900                                      | 7 949   | 0,20                         |
| GETIN NOBLE BANK 18/07/17 (PLGETBK00293)          | Nienotowane na rynku aktywnym              | nie dotyczy                    | Getin Noble Bank S.A.              | POLSKA                 | 2017-07-18    | zmiennie 3,73%         | 10 000,00  | 4 200     | 42 000                                     | 42 698  | 1,07                         |
| GETIN NOBLE BANK 19/12/17 (PLGETBK00301)          | Nienotowane na rynku aktywnym              | nie dotyczy                    | Getin Noble Bank S.A.              | POLSKA                 | 2017-12-19    | zmiennie 3,48%         | 10 000,00  | 1 000     | 10 000                                     | 10 010  | 0,25                         |
| GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)          | Nienotowane na rynku aktywnym              | nie dotyczy                    | Getin Noble Bank S.A.              | POLSKA                 | 2018-06-29    | zmiennie 5,74%         | 100 000,00   | 30        | 2 999                                      | 3 007   | 0,08                         |
| KRUK 06/12/16 (PLKRK0000200)                      | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | ASO GPW                        | KRUK S.A.                          | POLSKA                 | 2016-12-06    | zmiennie 6,28%         | 1 000,00   | 500       | 500  | 517   | 0,01                         |
| MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)                     | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | ASO GPW                        | mBank S.A.                         | POLSKA                 | 2023-12-20    | zmiennie 4,03%         | 100 000,00   | 314       | 31 400                                     | 32 220  | 0,80                         |
| NFI EMPIK MEDIA & FASHION 17/11/17 (PLNFI1500078) | Nienotowane na rynku aktywnym              | nie dotyczy                    | NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.     | POLSKA                 | 2017-11-17    | zmiennie 9,72%         | 100 000,00   | 8         | 800  | 728   | 0,02                         |
| OK0716 (PL0000107926)                             | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland                     | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2016-07-25    | zerokuponowe           | 1 000,00   | 130 000   | 125 798                                    | 127 634   | 3,19                         |
| PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKNO000083)                 | Nienotowane na rynku aktywnym              | nie dotyczy                    | PKN Orlen S.A.                     | POLSKA                 | 2019-02-27    | zmiennie 3,41%         | 100 000,00   | 210       | 21 315                                     | 21 247  | 0,53                         |
| PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)                       | Nienotowane na rynku aktywnym              | nie dotyczy                    | PKO BP SA                          | POLSKA                 | 2022-09-14    | zmiennie 3,30%         | 100 000,00   | 770       | 77 003                                     | 79 701  | 1,99                         |
| POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)       | Nienotowane na rynku aktywnym              | nie dotyczy                    | POLIMEX MOSTOSTAL S.A.             | POLSKA                 | 2019-12-31    | zmiennie 2,97%         | 100 000,00   | 1         | 100  | 43  | 0,00                         |
| PS0420 (PL0000108510)                             | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland                     | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2020-04-25    | stałe 1,50%            | 1 000,00   | 60 000    | 58 190                                     | 56 904  | 1,42                         |
| PS0718 (PL0000107595)                             | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland                     | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2018-07-25    | stałe 2,50%            | 1 000,00   | 131 900   | 132 464                                    | 135 829   | 3,39                         |
| PS0719 (PL0000108148)                             | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland                     | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2019-07-25    | stałe 3,25%            | 1 000,00   | 31 600    | 33 839                                     | 33 463  | 0,84                         |
| REPUBLIC OF HUNGARY 18/07/16 (XS0240732114)       | Aktywny rynek - rynek regulowany           | London Stock Exchange (EUR)    | Skarb Państwa Węgier               | WĘGRY                  | 2016-07-18    | stałe 3,50%            | 4 194,40   | 5 361     | 23 896                                     | 23 936  | 0,60                         |
| REPUBLIC OF POLAND 08/05/18 (CH0280565562)        | Aktywny rynek - rynek regulowany           | Frankfurt Stock Exchange (CHF) | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2018-05-08    | stałe 0,00%            | 20 206,00  | 2 400     | 46 425                                     | 48 727  | 1,22                         |
| TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURNO0037)     | Nienotowane na rynku aktywnym              | nie dotyczy                    | TAURON Polska Energia S.A.         | POLSKA                 | 2019-11-04    | zmiennie 2,56%         | 100 000,00   | 92        | 9 200                                      | 9 252   | 0,23                         |
| WZ0117 (PL0000106936)                             | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland                     | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2017-01-25    | zmiennie 2,01%         | 1 000,00   | 338 524   | 337 936                                    | 341 422   | 8,53                         |
| WZ0118 (PL0000104717)                             | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland                     | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2018-01-25    | zmiennie 2,01%         | 1 000,00   | 469 059   | 471 401                                    | 472 558   | 11,80                        |
| WZ0119 (PL0000107603)                             | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland                     | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2019-01-25    | zmiennie 2,01%         | 1 000,00   | 67 000    | 67 168                                     | 67 218  | 1,68                         |
| WZ0120 (PL0000108601)                             | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland                     | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2020-01-25    | zmiennie 2,01%         | 1 000,00   | 33 000    | 33 040                                     | 32 992  | 0,82                         |
| WZ0121 (PL0000106068)                             | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland                     | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2021-01-25    | zmiennie 2,01%         | 1 000,00   | 68 000    | 67 744                                     | 67 725  | 1,69                         |
| WZ0124 (PL0000107454)                             | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland                     | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2024-01-25    | zmiennie 2,01%         | 1 000,00   | 398 800   | 391 501                                    | 390 808   | 9,76                         |

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



| Dłużne papiery wartościowe                 | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych | Liczba           | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|--|--------------|-------------|---------|------------------------|---------------|------------------------|--|------------------|--|---|------------------------------|
| - Bony skarbowe                            |              |             |         |                        |               |                        |  |                  |  |   |                              |
| - Bony pieniężne                           |              |             |         |                        |               |                        |  |                  |  |   |                              |
| - Inne                                     |              |             |         |                        |               |                        |  |                  |  |   |                              |
| <b>Razem aktywny rynek regulowany</b>      |              |             |         |                        |               |                        |  | 108 080          | 508 643                                    | 509 018   | 12,73                        |
| <b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>   |              |             |         |                        |               |                        |  | 2 569 097        | 2 611 420                                  | 2 633 832   | 65,77                        |
| <b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b> |              |             |         |                        |               |                        |  | 169 682          | 360 109                                    | 363 786   | 9,09                         |
| <b>Razem</b>                               |              |             |         |                        |               |                        |  | <b>2 846 859</b> | <b>3 480 172</b>                           | <b>3 506 636</b>  | <b>87,59</b>                 |

| Instrumenty pochodne                       | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent                        | Kraj siedziby emitenta | Instrument bazowy                         | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|--|-------------------------------|-------------|--------------------------------|------------------------|---|-----------|--|---|------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne      |                               |             |                                |                        |   | 0         |  | 0   | 0,00                         |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne   |                               |             |                                |                        |   | 12        |  | -6 333  | -0,16                        |
| CIRS CHF 08/05/2018                        | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO BP SA                      | POLSKA                 | stopa procentowa (45.936.000,00)          | 1         | Nie dotyczy                                | -2 745  | -0,07                        |
| FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015      | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | POLSKA                 | EUR (108.840.000,00)                      | 1         | Nie dotyczy                                | -2 487  | -0,06                        |
| FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015      | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO BP SA                      | POLSKA                 | USD (160.000,00)                          | 1         | Nie dotyczy                                | -15   | 0,00                         |
| IRS PLN 05/11/2015                         | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO BP SA                      | POLSKA                 | stopa procentowa WIBOR3M (150.000.000,00) | 1         | Nie dotyczy                                | -1 166  | -0,03                        |
| IRS PLN 06/11/2015                         | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO BP SA                      | POLSKA                 | stopa procentowa WIBOR3M (65.000.000,00)  | 1         | Nie dotyczy                                | -505  | -0,01                        |
| IRS PLN 08/07/2015                         | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO BP SA                      | POLSKA                 | stopa procentowa (150.000.000,00)         | 1         | Nie dotyczy                                | 35  | 0,00                         |
| IRS PLN 09/07/2015                         | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | JP Morgan Securities plc       | WIELKA BRYTANIA        | stopa procentowa WIBOR6M (39.100.000,00)  | 1         | Nie dotyczy                                | 883   | 0,02                         |
| IRS PLN 09/11/2015                         | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO BP SA                      | POLSKA                 | stopa procentowa WIBOR3M (40.000.000,00)  | 1         | Nie dotyczy                                | -307  | -0,01                        |
| IRS PLN 16/06/2017                         | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO BP SA                      | POLSKA                 | stopa procentowa WIBOR3M (150.000.000,00) | 1         | Nie dotyczy                                | 63  | 0,00                         |
| IRS PLN 16/06/2017                         | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO BP SA                      | POLSKA                 | stopa procentowa WIBOR3M (150.000.000,00) | 1         | Nie dotyczy                                | 20  | 0,00                         |
| IRS PLN 19/06/2017                         | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | BZ WBK S.A.                    | POLSKA                 | stopa procentowa (150.000.000,00)         | 1         | Nie dotyczy                                | 126   | 0,00                         |
| IRS PLN 21/10/2015                         | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO BP SA                      | POLSKA                 | stopa procentowa WIBOR3M (27.500.000,00)  | 1         | Nie dotyczy                                | -235  | -0,01                        |
| <b>Razem aktywny rynek regulowany</b>      |                               |             |                                |                        |   | <b>0</b>  | <b>0</b>                                   | <b>0</b>  | <b>0,00</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>12</b> | <b>0</b>                                   | <b>-6 333</b>   | <b>-0,17</b>                 |
| <b>Razem</b>                               |                               |             |                                |                        |   | <b>12</b> | <b>0</b>                                   | <b>-6 333</b>   | <b>-0,17</b>                 |

| Depozyty  | Nazwa banku                  | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys. | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|---|------------------------------|---------------------|--------|------------------------|--|--|---|---|------------------------------|
| I. W walutach państw należących do OECD                 |                              |                     |        |                        |  | 430 000                                    | 430 934   | 430 934   | 10,77                        |
| LO09022015N005 09.02.2015 - 10.08.2015 Lokata terminowa | BZ WBK S.A.                  | POLSKA              | PLN    | stałe 2,17%            | 100 000  | 100 000                                    | 100 837   | 100 837   | 2,52                         |
| LO25062015N006 25.06.2015 - 25.11.2015 Lokata terminowa | BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. | POLSKA              | PLN    | stałe 2,25%            | 100 000  | 100 000                                    | 100 031   | 100 031   | 2,50                         |
| LO25062015N007 25.06.2015 - 25.09.2015 Lokata terminowa | Bank Pekao S.A.              | POLSKA              | PLN    | stałe 2,10%            | 230 000  | 230 000                                    | 230 066   | 230 066   | 5,75                         |
| II. W walutach państw nie należących do OECD            |                              |                     |        |                        |  |  |   |   |                              |
| <b>Razem aktywny rynek regulowany</b>                   |                              |                     |        |                        |  | <b>0</b>                                   | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>0,00</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>430 000</b>                             | <b>430 934</b>  | <b>430 934</b>  | <b>10,77</b>                 |
| <b>Razem</b>  |                              |                     |        |                        |  | <b>430 000</b>                             | <b>430 934</b>  | <b>430 934</b>  | <b>10,77</b>                 |



Tabele dodatkowe

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|---|---|------------------------------|
| BOŚ   | 163 904   | 4,09                         |
| Commerzbank   | 201 625   | 5,04                         |
| PKO BP  | 206 509   | 5,16                         |

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|---|---|------------------------------|
| BGK 05/10/16 (PL0000500088)   | 60 267  | 1,51                         |
| BGK 25/01/18 (PL0000500112)   | 14 756  | 0,37                         |
| CIRS CHF 08/05/2018 (SW08052018N005)  | -2 745  | -0,07                        |
| DS1015 (PL0000103602)   | 298 586   | 7,46                         |
| FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015   | -2 487  | -0,06                        |
| FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015   | -15   | 0,00                         |
| IRS PLN 05/11/2015 (SW05112015N001)   | -1 166  | -0,03                        |
| IRS PLN 06/11/2015 (SW06112015N001)   | -505  | -0,01                        |
| IRS PLN 08/07/2015 (SW03072017N001)   | 35  | 0,00                         |
| IRS PLN 09/11/2015 (SW09112015N001)   | -307  | -0,01                        |
| IRS PLN 16/06/2017 (SW16062017N001)   | 63  | 0,00                         |
| IRS PLN 16/06/2017 (SW16062017N002)   | 20  | 0,00                         |
| IRS PLN 21/10/2015 (SW21102015N001)   | -235  | -0,01                        |
| OK0116 (PL0000107587)   | 92 182  | 2,30                         |
| PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)   | 20 701  | 0,52                         |
| PS0420 (PL0000108510)   | 31 297  | 0,78                         |
| WZ0118 (PL0000104717)   | 168 246   | 4,20                         |
| WZ0119 (PL0000107603)   | 67 218  | 1,68                         |
| WZ0121 (PL0000106068)   | 33 863  | 0,85                         |
| WZ0124 (PL0000107454)   | 163 163   | 4,07                         |

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

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

## BILANS

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

|   | 30.06.2015       | 31.12.2014       |
|---|------------------|------------------|
| <b>I. AKTYWA</b>  | <b>4 004 216</b> | <b>3 618 576</b> |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 12 586           | 33 311           |
| Należności  | 28 336           | 19 805           |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                   | 0                | 0                |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                          | 3 142 850        | 2 764 864        |
| - dłużne papiery wartościowe  | 3 142 850        | 2 764 864        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                       | 820 444          | 800 596          |
| - dłużne papiery wartościowe  | 363 786          | 554 965          |
| Nieruchomości   | 0                | 0                |
| Pozostałe aktywa  | 0                | 0                |
| <b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>   | <b>802 655</b>   | <b>674 230</b>   |
| <b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>   | <b>3 201 561</b> | <b>2 944 346</b> |
| <b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>  | <b>2 897 940</b> | <b>2 653 100</b> |
| Kapitał wpłacony  | 12 675 067       | 10 206 904       |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -9 777 127       | -7 553 804       |
| <b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>  | <b>324 962</b>   | <b>283 018</b>   |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                     | 272 764          | 240 616          |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | 52 198           | 42 402           |
| <b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>     | <b>-21 341</b>   | <b>8 228</b>     |
| <b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b> | <b>3 201 561</b> | <b>2 944 346</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:                                       | 1 558 305,515    | 1 438 496,300    |
| Kategoria A   | 1 505 219,058    | 1 370 038,181    |
| Kategoria B   | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C   | 2 867,473        | 662,211          |
| Kategoria A1  | 41 647,381       | 56 945,214       |
| Kategoria B1  | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C1  | 142,790          | 0,000            |
| Kategoria E   | 443,745          | 1 483,430        |
| Kategoria F   | 1 328,705        | 0,000            |
| Kategoria I   | 6 656,363        | 9 367,264        |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)                 |                  |                  |
| Kategoria A, B, C   | 2 053,05         | 2 044,74         |
| Kategoria A1, B1, C1  | 2 098,47         | 2 088,94         |
| Kategoria E   | 2 112,55         | 2 101,90         |
| Kategoria F   | 2 054,66         | -                |
| Kategoria I   | 2 105,93         | 2 087,01         |

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

|  | 01.01-30.06.2015 | 01.01-31.12.2014 | 01.01-30.06.2014 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>  | <b>57 259</b>    | <b>73 974</b>    | <b>33 262</b>    |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 0                | 0                | 0                |
| Przychody odsetkowe  | 57 247           | 73 959           | 33 253           |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | 0                | 0                | 0                |
| Pozostałe  | 12               | 15               | 9                |
| <b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>  | <b>25 111</b>    | <b>33 465</b>    | <b>15 605</b>    |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa  | 15 409           | 21 370           | 9 043            |
| Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                     | 0                | 0                | 0                |
| Opłaty dla depozytariusza  | 0                | 0                | 0                |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu                              | 70               | 83               | 34               |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne  | 0                | 0                | 0                |
| Usługi w zakresie rachunkowości  | 0                | 0                | 0                |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu                                       | 0                | 0                | 0                |
| Usługi prawne  | 0                | 0                | 0                |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne   | 0                | 0                | 0                |
| Koszty odsetkowe   | 4 722            | 11 810           | 6 465            |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | 4 895            | 184              | 52               |
| Pozostałe  | 15               | 18               | 11               |
| <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>25 111</b>    | <b>33 465</b>    | <b>15 605</b>    |
| <b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>   | <b>32 148</b>    | <b>40 509</b>    | <b>17 657</b>    |
| <b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>                                  | <b>-19 773</b>   | <b>19 651</b>    | <b>13 550</b>    |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                                       | 9 796            | 16 209           | 8 626            |
| - z tytułu różnic kursowych  | 16 399           | -2 595           | 2 967            |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:                  | -29 569          | 3 442            | 4 924            |
| - z tytułu różnic kursowych  | -6 227           | 6 593            | -1 096           |
| <b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>  | <b>12 375</b>    | <b>60 160</b>    | <b>31 207</b>    |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)    | 7,94             | 41,78            | 32,59            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych) | 8,11             | 42,68            | 33,28            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)          | 8,17             | 42,95            | 33,47            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)          | 7,94             | -                | -                |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)          | 8,14             | 42,64            | 33,10            |

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

|   | 01.01-30.06.2015   | 01.01-31.12.2014   |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>  | <b>257 215</b>     | <b>1 166 044</b>   |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                          | 2 944 346          | 1 778 302          |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                      | 12 375             | 60 160             |
| Przychody z lokat netto   | 32 148             | 40 509             |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | 9 796              | 16 209             |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | -29 569            | 3 442              |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   | 12 375             | 60 160             |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)  | 0                  | 0                  |
| Z przychodów z lokat netto  | 0                  | 0                  |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   | 0                  | 0                  |
| Z przychodów ze zbycia lokat  | 0                  | 0                  |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                   | 244 840            | 1 105 884          |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 2 468 163          | 4 895 080          |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -2 223 323         | -3 789 196         |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                               | 257 215            | 1 166 044          |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                       | 3 201 561          | 2 944 346          |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                       | 3 131 927          | 2 157 252          |
| <b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>  | <b>119 809,215</b> | <b>543 093,150</b> |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                        | 119 809,215        | 543 093,150        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 1 205 735,876      | 2 419 531,928      |
| Kategoria A   | 1 158 501,231      | 2 344 413,106      |
| Kategoria B   | 0,000              | 0,000              |
| Kategoria C   | 2 584,146          | 662,211            |
| Kategoria A1  | 36 017,662         | 69 453,347         |
| Kategoria B1  | 0,000              | 0,000              |
| Kategoria C1  | 148,416            | 5,057              |
| Kategoria E   | 339,659            | 299,478            |
| Kategoria F   | 1 448,490          | 0,000              |
| Kategoria I   | 6 696,272          | 4 698,729          |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 1 085 926,661      | 1 876 438,778      |
| Kategoria A   | 1 023 320,354      | 1 855 335,660      |
| Kategoria B   | 0,000              | 0,000              |
| Kategoria C   | 378,884            | 0,000              |
| Kategoria A1  | 51 315,495         | 20 806,546         |
| Kategoria B1  | 0,000              | 0,000              |
| Kategoria C1  | 5,626              | 5,057              |
| Kategoria E   | 1 379,344          | 94,941             |
| Kategoria F   | 119,785            | 0,000              |
| Kategoria I   | 9 407,173          | 196,574            |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | 119 809,215        | 543 093,150        |
| Kategoria A   | 135 180,877        | 489 077,446        |
| Kategoria B   | 0,000              | 0,000              |
| Kategoria C   | 2 205,262          | 662,211            |
| Kategoria A1  | -15 297,833        | 48 646,801         |
| Kategoria B1  | 0,000              | 0,000              |
| Kategoria C1  | 142,790            | 0,000              |
| Kategoria E   | -1 039,685         | 204,537            |
| Kategoria F   | 1 328,705          | 0,000              |
| Kategoria I   | -2 710,901         | 4 502,155          |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:       | 1 558 305,515      | 1 438 496,300      |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 6 817 123,821      | 5 611 387,945      |
| Kategoria A   | 6 605 601,180      | 5 447 099,949      |
| Kategoria B   | 0,000              | 0,000              |
| Kategoria C   | 3 246,357          | 662,211            |
| Kategoria A1  | 188 013,454        | 151 995,792        |
| Kategoria B1  | 0,000              | 0,000              |
| Kategoria C1  | 153,473            | 5,057              |
| Kategoria E   | 2 375,159          | 2 035,500          |
| Kategoria F   | 1 448,490          | 0,000              |
| Kategoria I   | 16 285,708         | 9 589,436          |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 5 258 818,306      | 4 172 891,645      |
| Kategoria A   | 5 100 382,122      | 4 077 061,768      |

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



|  | 01.01-30.06.2015        | 01.01-31.12.2014 |
|--|-------------------------|------------------|
| Kategoria B  | 0,000                   | 0,000            |
| Kategoria C  | 378,884                 | 0,000            |
| Kategoria A1   | 146 366,073             | 95 050,578       |
| Kategoria B1   | 0,000                   | 0,000            |
| Kategoria C1   | 10,683                  | 5,057            |
| Kategoria E  | 1 931,414               | 552,070          |
| Kategoria F  | 119,785                 | 0,000            |
| Kategoria I  | 9 629,345               | 222,172          |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa  | 1 558 305,515           | 1 438 496,300    |
| Kategoria A  | 1 505 219,058           | 1 370 038,181    |
| Kategoria B  | 0,000                   | 0,000            |
| Kategoria C  | 2 867,473               | 662,211          |
| Kategoria A1   | 41 647,381              | 56 945,214       |
| Kategoria B1   | 0,000                   | 0,000            |
| Kategoria C1   | 142,790                 | 0,000            |
| Kategoria E  | 443,745                 | 1 483,430        |
| Kategoria F  | 1 328,705               | 0,000            |
| Kategoria I  | 6 656,363               | 9 367,264        |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  | -                       | -                |
| <b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>  |                         |                  |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)                 |                         |                  |
| Kategoria A, B, C  | 2 044,74                | 1 985,47         |
| Kategoria A1, B1, C1   | 2 088,94                | 2 026,36         |
| Kategoria E  | 2 101,90                | 2 036,88         |
| Kategoria F  | -                       | -                |
| Kategoria I  | 2 087,01                | 2 006,36         |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)                    |                         |                  |
| Kategoria A, B, C  | 2 053,05                | 2 044,74         |
| Kategoria A1, B1, C1   | 2 098,47                | 2 088,94         |
| Kategoria E  | 2 112,55                | 2 101,90         |
| Kategoria F  | 2 054,66                | -                |
| Kategoria I  | 2 105,93                | 2 087,01         |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)                |                         |                  |
| Kategoria A, B, C  | 0,82                    | 2,99             |
| Kategoria A1, B1, C1   | 0,92                    | 3,09             |
| Kategoria E  | 1,02                    | 3,19             |
| Kategoria F  | -                       | -                |
| Kategoria I  | 1,83                    | 4,02             |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)  |                         |                  |
| Kategoria A, B, C  | 2 045,44                | 1 985,95         |
| Kategoria A1, B1, C1   | 2 089,66                | 2 026,86         |
| Kategoria E  | 2 102,64                | 2 037,39         |
| Kategoria F  | 2 051,54                | -                |
| Kategoria I  | 2 087,84                | 2 006,95         |
| - data wyceny  |                         |                  |
| Kategoria A, B, C  | 2015-01-02              | 2014-01-02       |
| Kategoria A1, B1, C1   | 2015-01-02              | 2014-01-02       |
| Kategoria E  | 2015-01-02              | 2014-01-02       |
| Kategoria F  | 2015-05-06 - 2015-05-07 | -                |
| Kategoria I  | 2015-01-02              | 2014-01-02       |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) |                         |                  |
| Kategoria A, B, C  | 2 055,40                | 2 044,84         |
| Kategoria A1, B1, C1   | 2 100,44                | 2 088,95         |
| Kategoria E  | 2 114,07                | 2 101,82         |
| Kategoria F  | 2 055,66                | -                |
| Kategoria I  | 2 106,73                | 2 086,83         |
| - data wyceny  |                         |                  |
| Kategoria A, B, C  | 2015-04-15              | 2014-12-15       |
| Kategoria A1, B1, C1   | 2015-04-15              | 2014-12-15       |
| Kategoria E  | 2015-04-15              | 2014-12-15       |
| Kategoria F  | 2015-06-24              | -                |
| Kategoria I  | 2015-06-24              | 2014-12-29       |

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



|   | 01.01-30.06.2015 | 01.01-31.12.2014 |
|---|------------------|------------------|
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) |                  |                  |
| Kategoria A, B, C   | 2 053,05         | 2 044,59         |
| Kategoria A1, B1, C1  | 2 098,48         | 2 088,78         |
| Kategoria E   | 2 112,55         | 2 101,73         |
| Kategoria F   | 2 054,66         | -                |
| Kategoria I   | 2 105,93         | 2 086,80         |
| - data wyceny   | 2015-06-30       | 2014-12-30       |
| <b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>                                 | <b>1,62</b>      | <b>1,55</b>      |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa  | 0,99             | 0,99             |
| 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   | 0,00             | 0,00             |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości   | 0,00             | 0,00             |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu  | 0,00             | 0,00             |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Wprowadzenia do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Subfundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
- 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 Fundusz 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.

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

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

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- 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 Fundusz wyceniał aktywa Subfunduszu oraz ustalał:
- 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 określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- 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 ustalane 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) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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

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

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

| <i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i> | <i>30.06.2015</i> | <i>31.12.2014</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| Należności z tytułu zbytych lokat                              | 0                 | 7 437             |
| Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa             | 28 336            | 12 368            |
| <b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>  | <b>28 336</b>     | <b>19 805</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>          | <i>30.06.2015</i> | <i>31.12.2014</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania z tytułu nabytych lokat                                      | 0                 | 64 219            |
| Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 768 958           | 574 654           |
| Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych                             | 7 460             | 12 616            |
| Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 9 013             | 17 680            |
| Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 14 088            | 2 388             |
| Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki                                   | 12                | 9                 |
| Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych                          | 479               | 254               |
| Zobowiązania wobec TFI  | 2 501             | 2 222             |
| Pozostałe zobowiązania  | 144               | 188               |
| <b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>   | <b>802 655</b>    | <b>674 230</b>    |

### NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| 1 | Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy   | Wartość w danej walucie (w tys.) | Wartość w PLN (w tys.) | Wartość w danej walucie (w tys.) | Wartość w PLN (w tys.) |
|---|--|----------------------------------|------------------------|----------------------------------|------------------------|
|   | Nazwa Banku  | Waluta                           | 30.06.2015             | 31.12.2014                       |                        |
|   | Bank Handlowy w Warszawie S.A.   | PLN                              | 9 053                  | 9 053                            | 28 536                 |
|   |  | EUR                              | 2                      | 9                                | 188                    |
|   | GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL  | USD                              | 3                      | 11                               | 2                      |
|   |  | EUR                              | 728                    | 3 052                            | 107                    |
|   | JP MORGAN SECURITIES PLC   | USD                              | 122                    | 461                              | 0                      |
|   |  | USD                              | 0                      | 0                                | 1 000                  |
| 2 | Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN) |                                  | 01.01 - 30.06.2015     | 01.01 - 31.12.2014               |                        |
|   |  |                                  | 37 273                 | 26 372                           |                        |
| 3 | Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)   |                                  | 30.06.2015             | 31.12.2014                       |                        |
|   |  |                                  | 0                      | 0                                |                        |

### NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

|     |   | 30.06.2015                       |                                    | 31.12.2014                       |                                    |
|-----|---|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
|     |   | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach       | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach       |
| I.  | Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:  | 3 532 360                        | 88,22%                             | 3 341 132                        | 92,33%                             |
| 1.  | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:                   | 3 142 850                        | 78,49%                             | 2 764 864                        | 76,41%                             |
|     | - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe  | 1 732 236                        | 43,26%                             | 2 217 086                        | 61,27%                             |
| 2.  | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej    | 1 410 614                        | 35,23%                             | 547 778                          | 15,14%                             |
| 3.  | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej                        | 1 127                            | 0,03%                              | 1 630                            | 0,04%                              |
| 4.  | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 388 383                          | 9,70%                              | 574 638                          | 15,88%                             |
|     |   | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach |
| II. | Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:  | 7 460                            | 0,93%                              | 12 616                           | 1,87%                              |

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypięnienia 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.

|     |  | 30.06.2015                       |                                   | 31.12.2014                       |                                   |
|-----|--|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
|     |  | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach      | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach      |
| I.  | Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie | 3 532 360                        | 88,22%                            | 3 354 104                        | 92,69%                            |
| II. | Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:                         | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w ogólnej sumie | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w ogólnej sumie |
|     | Papiery Skarbu Państwa, w tym:   | 2 733 357                        | 77,38%                            | 2 422 347                        | 72,22%                            |
|     | -Polska  | 2 644 668                        | 74,87%                            | 2 329 148                        | 69,44%                            |
|     | -Rumunia   | 64 753                           | 1,83%                             | 69 064                           | 2,06%                             |
|     | -Węgry   | 23 936                           | 0,68%                             | 24 135                           | 0,72%                             |
|     | Papiery komercyjne   | 773 279                          | 21,89%                            | 897 482                          | 26,76%                            |
|     | Listy zastawne   | 24 597                           | 0,70%                             | 32 645                           | 0,97%                             |
|     | Instrumenty pochodne   | 1 127                            | 0,03%                             | 1 630                            | 0,05%                             |
|     | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                    | 0                                | 0,00%                             | 0                                | 0,00%                             |

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.

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

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

|     |   | 30.06.2015                        |                                    |                      | 31.12.2014                        |                                    |                      |
|-----|---|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------|
|     |   | Wartość bilansowa w tys. złotych  | Udział procentowy w aktywach       |                      | Wartość bilansowa w tys. złotych  | Udział procentowy w aktywach       |                      |
| I.  | Aktywa obciążone ryzykiem walutowym                 | 512 551                           | 12,80%                             | 400 511              | 11,07%                            |                                    |                      |
|     | Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat: | Udział procentowy w ogólnej sumie |                                    |                      | Udział procentowy w ogólnej sumie |                                    |                      |
|     |   | Papiery udziałowe                 | Instrumenty dłużne                 | Instrumenty pochodne | Papiery udziałowe                 | Instrumenty dłużne                 | Instrumenty pochodne |
|     | CHF   | -                                 | 9,57%                              | -                    | -                                 | -                                  | -                    |
|     | EUR   | -                                 | 90,43%                             | -                    | -                                 | 99,89%                             | 0,11%                |
|     |   | Wartość bilansowa w tys. złotych  | Udział procentowy w zobowiązaniach |                      | Wartość bilansowa w tys. złotych  | Udział procentowy w zobowiązaniach |                      |
| II. | Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:          | 5 247                             | 0,65%                              | 31                   | 0,00%                             |                                    |                      |

### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2015 r.:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji           | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych płatności Subfunduszu (w tys.) | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) | Data zapadalności |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---|--|-------------------|
| Pozycja długa       | FX swap                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | -2 487                               | 108 840 EUR                                       | 454 119 PLN  | 2015-07-08        |
| Pozycja długa       | FX swap                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | -15                                  | 160 USD   | 587 PLN  | 2015-07-08        |

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji          | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych  | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Data zapadalności |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|--|-------------------|
| Pozycja długa       | IRS PLN 05/11/2015            | Sprawne zarządzanie portfelem | -1 166                               | Płatności półroczne wg stopy WIBOR3M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 1,64%            | 150.000  | 2015-11-05        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 06/11/2015            | Sprawne zarządzanie portfelem | -505                                 | Płatności półroczne wg stopy WIBOR3M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 1,64%            | 65.000   | 2015-11-06        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 08/07/2015            | Sprawne zarządzanie portfelem | 35                                   | Płatności półroczne wg stopy WIBOR3M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 1,72%            | 150.000  | 2015-07-08        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 09/07/2015            | Sprawne zarządzanie portfelem | 883                                  | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 2,16%            | 39.100   | 2015-07-09        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 09/11/2015            | Sprawne zarządzanie portfelem | -307                                 | Płatności półroczne wg stopy WIBOR3M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 1,63%            | 40.000   | 2015-11-09        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 16/06/2017            | Sprawne zarządzanie portfelem | 63                                   | Płatności półroczne wg stopy WIBOR3M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 1,71%            | 150.000  | 2017-06-16        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 16/06/2017            | Sprawne zarządzanie portfelem | 20                                   | Płatności półroczne wg stopy WIBOR3M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 1,71%            | 150.000  | 2017-06-16        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 19/06/2017            | Sprawne zarządzanie portfelem | 126                                  | Płatności półroczne wg stopy WIBOR3M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 2,15 %           | 150.000  | 2017-06-19        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 21/10/2015            | Sprawne zarządzanie portfelem | -235                                 | Płatności półroczne wg stopy WIBOR3M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 1,71%            | 27.500   | 2015-10-21        |
| Pozycja długa       | CIRS CHF 08/05/2018           | Sprawne zarządzanie portfelem | -2 745                               | Płatności półroczne wg stopy WIBOR3M + marża 0,565<br>Płatności roczne wg stopy stałej 0% | 45.936   | 2018-05-08        |

Na dzień 31 grudnia 2014 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 | 138                                  | 40 000  | EUR | 170 662  | PLN | 2015-01-08        |
| Pozycja długa       | FX swap                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 282                                  | 52 200  | EUR | 222 816  | PLN | 2015-01-08        |
| Pozycja długa       | FX swap                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | -31                                  | 1 000   | USD | 3 476  | PLN | 2015-01-08        |

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji          | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych                               | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Data zapadalności |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|--|--|-------------------|
| Pozycja długa       | IRS PLN 03/03/2016            | Sprawne zarządzanie portfelem | -1 981                               | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 3,07%   | 65.000   | 2016-03-03        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 04/11/2016            | Sprawne zarządzanie portfelem | 166                                  | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 1,695%  | 110.500  | 2016-11-04        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 05/11/2015            | Sprawne zarządzanie portfelem | 282                                  | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 1,64%   | 150.000  | 2015-11-05        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 06/11/2015            | Sprawne zarządzanie portfelem | 122                                  | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 1,64%   | 65.000   | 2015-11-06        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 07/03/2016            | Sprawne zarządzanie portfelem | -1 968                               | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 3,04%   | 65.000   | 2016-03-07        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 07/03/2016            | Sprawne zarządzanie portfelem | -1 935                               | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 3,02%   | 65.000   | 2016-03-07        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 09/11/2015            | Sprawne zarządzanie portfelem | 77                                   | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 1,63%   | 40.000   | 2015-11-09        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 14/03/2016            | Sprawne zarządzanie portfelem | -1 934                               | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 2,995%  | 65.000   | 2016-03-14        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 17/12/2015            | Sprawne zarządzanie portfelem | -51                                  | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 1,84%   | 165.000  | 2015-12-17        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 19/10/2015            | Sprawne zarządzanie portfelem | 512                                  | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 1,677%  | 260.000  | 2015-10-19        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 21/10/2015            | Sprawne zarządzanie portfelem | 43                                   | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 1,71%   | 27.500   | 2015-10-21        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 23/12/2021            | Sprawne zarządzanie portfelem | -837                                 | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 2,00%   | 143.000  | 2021-12-23        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 25/04/2016            | Sprawne zarządzanie portfelem | -1 359                               | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 2,27%   | 130.000  | 2016-04-25        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 25/04/2018            | Sprawne zarządzanie portfelem | -617                                 | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 1,9405% | 135.550  | 2018-04-25        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 26/02/2016            | Sprawne zarządzanie portfelem | -1 903                               | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 3,04%   | 65.000   | 2016-02-26        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 26/11/2015            | Sprawne zarządzanie portfelem | 8                                    | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M<br>Płatności roczne wg stopy stałej 1,81%   | 35.000   | 2015-11-26        |

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

| (w tys. złotych) |   | 30.06.2015 | 31.12.2014 |
|------------------|---|------------|------------|
| I.               | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:   | -          | -          |
| 1.               | Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk   | -          | -          |
| 2.               | Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk   | -          | -          |
| II.              | Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:  | 768 958    | 574 654    |
| 1.               | Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk   | 768 958    | 574 654    |
| 2.               | Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk   | -          | -          |
| III.             | Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych     | -          | -          |
| IV.              | Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | -          | -          |

#### NOTA NR 8 - KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

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

##### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2015 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

| Pozycja bilansowa                          | CHF    | EUR     | USD | PLN       | RAZEM     |
|--|--------|---------|-----|-----------|-----------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 48 727 | 460 291 | 0   | 2 633 832 | 3 142 850 |
| - dłużne papiery wartościowe               | 48 727 | 460 291 | 0   | 2 633 832 | 3 142 850 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty         | 0      | 3 061   | 472 | 9 053     | 12 586    |
| Zobowiązania                               | 2 745  | 2 487   | 15  | 797 408   | 802 655   |

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

| Pozycja bilansowa                             | EUR     | USD   | PLN       | RAZEM     |
|---|---------|-------|-----------|-----------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    | 395 316 | 0     | 2 369 548 | 2 764 864 |
| - dłużne papiery wartościowe                  | 395 316 | 0     | 2 369 548 | 2 764 864 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 420     | 0     | 800 176   | 800 596   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            | 1 259   | 3 516 | 28 536    | 33 311    |
| Zobowiązania                                  | 0       | 31    | 674 199   | 674 230   |

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

| Składnik lokat             | 01.01-30.06.2015 |                  | 01.01-31.12.2014 |                  | 01.01-30.06.2014 |                  |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                            | zrealizowane     | niezrealizowane* | zrealizowane     | niezrealizowane* | zrealizowane     | niezrealizowane* |
| Dłużne papiery wartościowe | 0                | -2 342           | 0                | 6 575            | 0                | 110              |
| Instrumenty pochodne       | 53 710           | -420             | 15 365           | 49               | 6 748            | -371             |

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

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

| Składnik lokat             | 01.01-30.06.2015 |                  | 01.01-31.12.2014 |                  | 01.01-30.06.2014 |                  |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                            | zrealizowane     | niezrealizowane* | zrealizowane     | niezrealizowane* | zrealizowane     | niezrealizowane* |
| Dłużne papiery wartościowe | 0                | -994             | 0                | 0                | 0                | -314             |
| Instrumenty pochodne       | -37 311          | -2 471           | -17 960          | -31              | -3 781           | -521             |

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

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

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat” | 01.01-30.06.2015 | 01.01-31.12.2014 | 01.01-30.06.2014 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:  | -12 485          | 12 090           | 5 678            |
| - dłużne papiery wartościowe  | -13 657          | 12 795           | 5 667            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                     | 22 281           | 4 119            | 2 948            |
| - dłużne papiery wartościowe  | -1               | 82               | 30               |
| <b>RAZEM</b>  | <b>9 796</b>     | <b>16 209</b>    | <b>8 626</b>     |

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” | 01.01-30.06.2015 | 01.01-31.12.2014 | 01.01-30.06.2014 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:   | -34 117          | 14 805           | 8 336            |
| - dłużne papiery wartościowe   | -34 117          | 14 806           | 8 516            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:  | 4 548            | -11 363          | -3 412           |
| - dłużne papiery wartościowe   | -106             | -30              | 0                |
| <b>RAZEM</b>   | <b>-29 569</b>   | <b>3 442</b>     | <b>4 924</b>     |

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

## NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

|  | 01.01-30.06.2015 | 01.01-31.12.2014 | 01.01-30.06.2014 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych) | 1 101            | 2 942            | 1 530            |

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

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

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

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

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

| Rok  | 2014      | 2013      | 2012      |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Wartość aktywów netto w tys. zł  | 2 944 346 | 1 778 302 | 1 564 954 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa |           |           |           |
| Kategoria A B C  | 2 044,74  | 1 985,47  | 1 938,41  |
| Kategoria A1 B1 C1   | 2 088,94  | 2 026,36  | 1 976,36  |
| Kategoria E  | 2 101,90  | 2 036,88  | 1 984,64  |
| Kategoria F  | -         | -         | -         |
| Kategoria I  | 2 087,01  | 2 006,36  | 1 939,31  |

## 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

W dniu 3 lipca 2015 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. nr DEL/I/4032/81/13/14/15/TŁ, nastąpiło połączenie Subfunduszu PKO Skarbowy Plus (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Skarbowy (subfundusz przejmujący).

### 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 dniu 20 maja 2015 r. dokonano korekty wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu za dzień 18 maja 2015 r. W wyniku przeprowadzonej korekty wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu zmieniła się w następujący sposób:

| Data wyceny | Kategoria Jednostki Uczestnictwa | WANJU ogłoszone (za dzień wyceny) | WANJU poprawne, ogłoszone 20.05.2015 |
|-------------|----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| 2015-05-18  | A                                | 2 053,34                          | 2 053,53                             |
| 2015-05-18  | A1                               | 2 098,52                          | 2 098,71                             |
| 2015-05-18  | E                                | 2 112,33                          | 2 112,52                             |
| 2015-05-18  | F                                | 2 054,10                          | 2 054,28                             |
| 2015-05-18  | I                                | 2 103,74                          | 2 103,93                             |

Przyczyną dokonanej korekty było zastosowanie w wycenie za 18 maja 2015 r. błędnego kursu dla obligacji. Korekta nie miała skutków finansowych dla uczestników i nie miała wpływu na realizację zleceń nabyć. W przypadku zleceń odkupień jednostek uczestnictwa Subfunduszu z datą wyceny 18 maja 2015 przelewy środków były realizowane w dwóch transzach. Korekta spowodowała powiększenie aktywów netto oraz wyniku z operacji za w/w dzień wyceny oraz nie miała wpływu na płynność Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszania 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.

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

|   |  |
|---|--|
| Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej                         | 10%  |
| Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy         | Bardzo niskie  |
| Rodzaj metody VaR   | Absolutna  |
| VaR na koniec okresu  | 1,0%   |
| Najniższa wartość VaR w okresie   | 1,0%   |
| Najwyższa wartość VaR w okresie   | 7,4%   |
| Przeciętna wartość VaR w okresie  | 3,6%   |
| Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka | DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, DEPO-EUR 1M<br>DEPO-PLN 12M, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y<br>PL TREASURY 7Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, EUR, USD |

27.08.2015

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Radosław Kiełbasiński

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy  
Funduszy



(podpis)



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

Dla Akcjonariuszy PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Skarbowy wydzielonego w ramach PKO Parasolowy funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chłodnej 52 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu PKO Skarbowy wydzielonego w ramach PKO Parasolowy funduszu inwestycyjnego otwartego na dzień 30 czerwca 2015 roku, jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

*Inne kwestie*

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

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



Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316



Mariola Szczesiak  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik

27 sierpnia 2015 r.