



Jednostkowe sprawozdanie finansowe  
Subfunduszu PKO Obligacji  
Długoterminowych

za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2015 roku

## SPIS TREŚCI

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

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania 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 Obligacji Extra - fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/-4032-13/8-1-4624/05 z dnia 20 października 2005 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od dnia 27 marca 2007 r. do 30 listopada 2009 r. fundusz działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Długoterminowych - fundusz inwestycyjny otwarty. Od 1 grudnia 2009 r. fundusz działał pod nazwą PKO Obligacji Długoterminowych - fundusz inwestycyjny otwarty. W dniu 25 lipca 2014 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP z dnia 3 czerwca 2014 r. nastąpiło przekształcenie PKO Obligacji Długoterminowych - funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Obligacji Długoterminowych - Subfundusz PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Obligacji Długoterminowych działa jako Subfundusz PKO Parasolowy - fio.

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

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

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

Podstawowym rodzajem lokat są Instrumenty Dłużne. Całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 66% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym poziom zmodyfikowanego *duration* Subfunduszu będzie nie niższy niż 2 lata.

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 Obligacji Długoterminowych obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 r..

### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Obligacji Długoterminowych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

## 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 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)    | 1,50 | -    | 0,75 | 1,50 | -    | 0,75 | 1,50 | -    | - |
| Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu) | -    | 1,50 | 0,75 | -    | 1,50 | 0,75 | -    | -    | - |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)         | 1,80 | 1,80 | 1,80 | 1,30 | 1,30 | 1,30 | 0,90 | 0,90 | - |

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

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

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

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

| Składniki lokat  | Na dzień 31 grudnia 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   | 4 400                                      | 4 410   | 0,49                         | 7 200                                      | 7 230   | 1,04                         |
| Dłużne papiery wartościowe   | 736 396                                    | 747 497   | 83,13                        | 572 024                                    | 594 941   | 84,82                        |
| Instrumenty pochodne *   | -  | -219  | -0,02                        | -  | -2 057  | -0,29                        |
| Jednostki uczestnictwa   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Wierzytelności   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Weksle   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Depozyty   | 130 000                                    | 130 216   | 14,48                        | 77 000                                     | 77 423  | 11,05                        |
| Inne   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| <b>Razem</b>   | <b>870 796</b>                             | <b>881 904</b>  | <b>98,08</b>                 | <b>656 224</b>                             | <b>677 537</b>  | <b>96,62</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 | Liczba       | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|-------------|--------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------|---|-------------------|--------------|--|---|-------------------------------------|
| mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHHP00235) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | mHipoteczny S.A.         | POLSKA                 | 2017-06-16    | Zmienne 2,75%          | Hipoteczny   | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00          | 2 000        | 2 000                                      | 2 002   | 0,22                                |
| PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)          | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PEKAO BANK HIPOTECZNY SA | POLSKA                 | 2021-11-22    | Zmienne 2,91%          | Hipoteczny   | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00          | 2 400        | 2 400                                      | 2 408   | 0,27                                |
| <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>4 400</b> | <b>4 400</b>                               | <b>4 410</b>  | <b>0,49</b>                         |
| <b>Razem</b>                                  |                               |             |                          |                        |               |                        |              |   |                   | <b>4 400</b> | <b>4 400</b>                               | <b>4 410</b>  | <b>0,49</b>                         |

| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku           | Emitent                      | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|----------------------------------|-----------------------|------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|--------|--|---|-------------------------------------|
| <b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>     |                                  |                       |                              |                        |               |                        |                   |        |  |   |                                     |
| <b>a) Obligacje</b>                       |                                  |                       |                              |                        |               |                        |                   |        |  |   |                                     |
| - BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)     | Aktywny rynek - rynek regulowany | Berlin Stock Exchange | BOS FINANCE AB               | SZWECJA                | 2016-05-11    | Stałe 6,00%            | 4 261,50          | 2 690  | 12 213                                     | 12 063  | 1,34                                |
| - BOŚ 14/02/16 (seria J)                  | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy           | BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. | POLSKA                 | 2016-02-14    | Zmienne 2,80%          | 1 000,00          | 5 700  | 5 700                                      | 5 760   | 0,64                                |
| - ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)            | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy           | Echo Investment S.A.         | POLSKA                 | 2016-02-11    | Zmienne 5,29%          | 100 000,00        | 16     | 1 600                                      | 1 633   | 0,18                                |
| - JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC0000050) | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy           | JW CONSTRUCTION HOLDING S.A. | POLSKA                 | 2016-01-25    | Zmienne 6,23%          | 80 000,00         | 15     | 1 200                                      | 1 213   | 0,13                                |
| - KRUK 06/12/16 (PLKRK0000200)            | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy           | KRUK S.A.                    | POLSKA                 | 2016-12-06    | Zmienne 6,32%          | 1 000,00          | 500    | 500  | 516   | 0,06                                |

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU



| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                                  | Rodzaj rynku                               | Nazwa rynku              | Emitent  | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba         | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|--------------------------|--|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|----------------|--|---|-------------------------------------|
| - ROMANIA 17/06/16 (XS0638742485)                           | Aktywny rynek - rynek regulowany           | Stuttgart Stock Exchange | Skarb Państwa Rumunii                          | RUMUNIA                | 2016-06-17    | Stałe 5,25%            | 4 261,50          | 3 100          | 14 072                                     | 13 913  | 1,55                                |
| <b>b) Bony skarbowe</b>                                     |  |                          |  |                        |               |                        |                   | <b>0</b>       | <b>0</b>                                   | <b>0</b>  | <b>0,00</b>                         |
| <b>c) Bony pieniężne</b>                                    |  |                          |  |                        |               |                        |                   | <b>0</b>       | <b>0</b>                                   | <b>0</b>  | <b>0,00</b>                         |
| <b>d) Inne</b>  |  |                          |  |                        |               |                        |                   | <b>0</b>       | <b>0</b>                                   | <b>0</b>  | <b>0,00</b>                         |
| <b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>                  |  |                          |  |                        |               |                        |                   | <b>624 327</b> | <b>701 111</b>                             | <b>712 399</b>  | <b>79,23</b>                        |
| <b>a) Obligacje</b>   |  |                          |  |                        |               |                        |                   | <b>624 322</b> | <b>698 611</b>                             | <b>709 865</b>  | <b>78,95</b>                        |
| - BGK 25/01/18 (PLO000500112)                               | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | Bank Gospodarstwa Krajowego                    | POLSKA                 | 2018-01-25    | Zmienne 2,23%          | 1 000,00          | 3 800          | 3 800                                      | 3 838   | 0,43                                |
| - BOŚ 02/06/18 (PLBOS0000175)                               | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.                   | POLSKA                 | 2018-06-02    | Zmienne 3,45%          | 1 000,00          | 6 700          | 6 700                                      | 6 718   | 0,75                                |
| - BOŚ 18/05/21 (PLBOS0000076)                               | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.                   | POLSKA                 | 2021-05-18    | Zmienne 4,65%          | 10 000,00         | 50             | 503  | 519   | 0,06                                |
| - BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)                               | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | ASO GPW                  | BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.             | POLSKA                 | 2020-07-12    | Zmienne 7,29%          | 1 000,00          | 2 500          | 2 500                                      | 2 498   | 0,28                                |
| - CYFROWY POLSAT 21/07/21 (PLCFRPT00039)                    | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | ASO GPW                  | Cyfrowy Polsat S.A.                            | POLSKA                 | 2021-07-21    | Zmienne 4,29%          | 1 000,00          | 3 000          | 3 000                                      | 3 081   | 0,34                                |
| - DS0726 (PL0000108866)                                     | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                                  | POLSKA                 | 2026-07-25    | Stałe 2,50%            | 1 000,00          | 92 000         | 88 576                                     | 87 976  | 9,78                                |
| - DS1017 (PL0000104543)                                     | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                                  | POLSKA                 | 2017-10-25    | Stałe 5,25%            | 1 000,00          | 4 000          | 3 964                                      | 4 294   | 0,48                                |
| - DS1020 (PL0000106126)                                     | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                                  | POLSKA                 | 2020-10-25    | Stałe 5,25%            | 1 000,00          | 2 600          | 2 794                                      | 2 985   | 0,33                                |
| - DS1021 (PL0000106670)                                     | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                                  | POLSKA                 | 2021-10-25    | Stałe 5,75%            | 1 000,00          | 1 000          | 1 100                                      | 1 190   | 0,13                                |
| - DS1023 (PL0000107264)                                     | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                                  | POLSKA                 | 2023-10-25    | Stałe 4,00%            | 1 000,00          | 69 000         | 72 892                                     | 75 681  | 8,42                                |
| - ECHO 19/06/18 (PLECHPS00126)                              | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | Echo Investment S.A.                           | POLSKA                 | 2018-06-19    | Zmienne 5,27%          | 10 000,00         | 210            | 2 146                                      | 2 145   | 0,24                                |
| - EFL 27/03/17 (seria EFLSA725)                             | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | Europejski Fundusz Leasingowy S.A.             | POLSKA                 | 2017-03-27    | Zmienne 2,59%          | 10 000,00         | 230            | 2 305                                      | 2 305   | 0,26                                |
| - EFL 27/06/17 (seria EFLSA645)                             | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | Europejski Fundusz Leasingowy S.A.             | POLSKA                 | 2017-06-27    | Zmienne 2,76%          | 10 000,00         | 240            | 2 414                                      | 2 411   | 0,27                                |
| - EFL 31/07/17 (seria EFLSA758)                             | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | Europejski Fundusz Leasingowy S.A.             | POLSKA                 | 2017-07-31    | Zmienne 2,53%          | 10 000,00         | 320            | 3 201                                      | 3 201   | 0,36                                |
| - ENERGA 18/10/19 (PLENERG00014)                            | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | ENERGA S.A.                                    | POLSKA                 | 2019-10-18    | Zmienne 3,23%          | 10 000,00         | 300            | 3 000                                      | 3 019   | 0,33                                |
| - GETIN NOBLE BANK 19/12/17 (PLGETBK00301)                  | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | Getin Noble Bank S.A.                          | POLSKA                 | 2017-12-19    | Zmienne 3,47%          | 10 000,00         | 800            | 8 000                                      | 8 008   | 0,89                                |
| - GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)                  | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | Getin Noble Bank S.A.                          | POLSKA                 | 2018-06-29    | Zmienne 5,72%          | 100 000,00        | 14             | 1 400                                      | 1 403   | 0,16                                |
| - GETIN NOBLE BANK 30/06/17 (PLGETBK00285)                  | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | ASO GPW                  | Getin Noble Bank S.A.                          | POLSKA                 | 2017-06-30    | Zmienne 3,47%          | 10 000,00         | 300            | 3 000                                      | 2 880   | 0,32                                |
| - GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A 06/10/22 (PLGPW0000066) | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | POLSKA                 | 2022-10-06    | Stałe 3,19%            | 100,00            | 20 000         | 2 000                                      | 2 015   | 0,22                                |
| - KRUK 07/03/17 (PLKRRK0000226)                             | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | ASO GPW                  | KRUK S.A.                                      | POLSKA                 | 2017-03-07    | Zmienne 6,32%          | 1 000,00          | 1 200          | 1 200                                      | 1 247   | 0,14                                |
| - KRUK 08/06/21 (seria Z) (PLKRRK0000341)                   | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | ASO GPW                  | KRUK S.A.                                      | POLSKA                 | 2021-06-08    | Zmienne 4,82%          | 1 000,00          | 4 000          | 4 000                                      | 4 026   | 0,45                                |
| - MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)                             | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | ASO GPW                  | mBank S.A.                                     | POLSKA                 | 2023-12-20    | Zmienne 4,02%          | 100 000,00        | 56             | 5 630                                      | 5 626   | 0,62                                |
| - PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKNO000083)                         | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | PKN Orlen S.A.                                 | POLSKA                 | 2019-02-27    | Zmienne 3,40%          | 100 000,00        | 20             | 2 032                                      | 2 025   | 0,22                                |
| - PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)                               | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | PKO BP SA                                      | POLSKA                 | 2022-09-14    | Zmienne 3,44%          | 100 000,00        | 170            | 17 055                                     | 17 560  | 1,95                                |
| - POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)               | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | POLIMEX MOSTOSTAL S.A.                         | POLSKA                 | 2019-12-31    | Zmienne 2,97%          | 100 000,00        | 2              | 200  | 89  | 0,01                                |
| - PS0417 (PL0000107058)                                     | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                                  | POLSKA                 | 2017-04-25    | Stałe 4,75%            | 1 000,00          | 6 000          | 6 073                                      | 6 451   | 0,72                                |
| - PS0418 (PL0000107314)                                     | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                                  | POLSKA                 | 2018-04-25    | Stałe 3,75%            | 1 000,00          | 4 100          | 4 171                                      | 4 393   | 0,49                                |
| - PS0420 (PL0000108510)                                     | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                                  | POLSKA                 | 2020-04-25    | Stałe 1,50%            | 1 000,00          | 30 000         | 28 779                                     | 29 446  | 3,27                                |

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU



| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                      | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                     | Emitent                           | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba         | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|----------------|--|---|-------------------------------------|
| - PS0421 (PL0000108916)                         | Inny aktywny rynek               | TBS Poland                      | Skarb Państwa                     | POLSKA                 | 2021-04-25    | Stałe 2,00%            | 1 000,00          | 58 000         | 57 415                                     | 57 597  | 6,40                                |
| - PS0718 (PL0000107595)                         | Inny aktywny rynek               | TBS Poland                      | Skarb Państwa                     | POLSKA                 | 2018-07-25    | Stałe 2,50%            | 1 000,00          | 64 000         | 64 792                                     | 65 962  | 7,34                                |
| - PS0719 (PL0000108148)                         | Inny aktywny rynek               | TBS Poland                      | Skarb Państwa                     | POLSKA                 | 2019-07-25    | Stałe 3,25%            | 1 000,00          | 65 000         | 66 497                                     | 68 771  | 7,65                                |
| - PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)           | Aktywny rynek - rynek regulowany | Stuttgart Stock Exchange        | PZU Finance AB                    | SZWECJA                | 2019-07-03    | Stałe 1,375%           | 4 261,50          | 3 400          | 14 211                                     | 14 606  | 1,62                                |
| - REPUBLIC OF POLAND 08/05/18 (CH0280565562)    | Aktywny rynek - rynek regulowany | SIX Swiss Exchange Europe (CHF) | Skarb Państwa                     | POLSKA                 | 2018-05-08    | Stałe 0,00%            | 19 697,00         | 400            | 7 737                                      | 7 972   | 0,89                                |
| - REPUBLIC OF POLAND 14/10/21 (XS1306382364)    | Aktywny rynek - rynek regulowany | Stuttgart Stock Exchange        | Skarb Państwa                     | POLSKA                 | 2021-10-14    | Stałe 0,875%           | 4 261,50          | 1 400          | 5 896                                      | 6 100   | 0,68                                |
| - ROMANIA 10/29/25 (XS1312891549)               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange        | Skarb Państwa Rumunii             | RUMUNIA                | 2025-10-29    | Stałe 2,75%            | 4 261,50          | 4 600          | 19 535                                     | 19 996  | 2,22                                |
| - TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037) | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                     | TAURON Polska Energia S.A.        | POLSKA                 | 2019-11-04    | Zmienne 2,70%          | 100 000,00        | 60             | 6 000                                      | 6 034   | 0,67                                |
| - WS0922 (PL0000102646)                         | Inny aktywny rynek               | TBS Poland                      | Skarb Państwa                     | POLSKA                 | 2022-09-23    | Stałe 5,75%            | 1 000,00          | 5 000          | 5 455                                      | 6 026   | 0,67                                |
| - WZ0117 (PL0000106936)                         | Inny aktywny rynek               | TBS Poland                      | Skarb Państwa                     | POLSKA                 | 2017-01-25    | Zmienne 1,79%          | 1 000,00          | 45 000         | 44 919                                     | 45 402  | 5,05                                |
| - WZ0118 (PL0000104717)                         | Inny aktywny rynek               | TBS Poland                      | Skarb Państwa                     | POLSKA                 | 2018-01-25    | Zmienne 1,79%          | 1 000,00          | 60 050         | 59 832                                     | 60 604  | 6,74                                |
| - WZ0120 (PL0000108601)                         | Inny aktywny rynek               | TBS Poland                      | Skarb Państwa                     | POLSKA                 | 2020-01-25    | Zmienne 1,79%          | 1 000,00          | 20 000         | 19 820                                     | 20 019  | 2,23                                |
| - WZ0121 (PL0000106068)                         | Inny aktywny rynek               | TBS Poland                      | Skarb Państwa                     | POLSKA                 | 2021-01-25    | Zmienne 1,79%          | 1 000,00          | 16 000         | 15 814                                     | 15 884  | 1,77                                |
| - WZ0124 (PL0000107454)                         | Inny aktywny rynek               | TBS Poland                      | Skarb Państwa                     | POLSKA                 | 2024-01-25    | Zmienne 1,79%          | 1 000,00          | 28 800         | 28 253                                     | 27 862  | 3,10                                |
| <b>b) Bony skarbowe</b>                         |                                  |                                 |                                   |                        |               |                        |                   | <b>0</b>       | <b>0</b>                                   | <b>0</b>  | <b>0,00</b>                         |
| <b>c) Bony pieniężne</b>                        |                                  |                                 |                                   |                        |               |                        |                   | <b>0</b>       | <b>0</b>                                   | <b>0</b>  | <b>0,00</b>                         |
| <b>d) Inne</b>                                  |                                  |                                 |                                   |                        |               |                        |                   | <b>5</b>       | <b>2 500</b>                               | <b>2 534</b>  | <b>0,28</b>                         |
| - BGŻ 22/01/18 (seria BGZ0136220118)            | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                     | BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A. | POLSKA                 | 2018-01-22    | Zmienne 3,04%          | 500 000,00        | 5              | 2 500                                      | 2 534   | 0,28                                |
| <b>Razem aktywny rynek regulowany</b>           |                                  |                                 |                                   |                        |               |                        |                   | <b>15 590</b>  | <b>73 664</b>                              | <b>74 650</b>   | <b>8,30</b>                         |
| <b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>        |                                  |                                 |                                   |                        |               |                        |                   | <b>581 606</b> | <b>590 476</b>                             | <b>599 901</b>  | <b>66,72</b>                        |
| <b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>      |                                  |                                 |                                   |                        |               |                        |                   | <b>39 152</b>  | <b>72 256</b>                              | <b>72 946</b>   | <b>8,11</b>                         |
| <b>Razem</b>                                    |                                  |                                 |                                   |                        |               |                        |                   | <b>636 348</b> | <b>736 396</b>                             | <b>747 497</b>  | <b>83,13</b>                        |

| INSTRUMENTY POCHODNE                                 | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku            | Emitent (wystawca)             | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy                       | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|----------------------------------|------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|---|--------|--|---|-------------------------------------|
| <b>I. Wystandardyzowane instrumenty pochodne</b>     |                                  |                        |                                |                                   |   |        | <b>81</b>                                  | <b>0</b>  | <b>0,00</b>                         |
| EURO-BUND FUTURE 08/03/16 (RXH6)                     | Aktywny rynek - rynek regulowany | EUREX                  | Eurex                          | NIEMCY                            | GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES          | 35     | 0  | 0   | 0,00                                |
| US 10Y T NOTE 21/03/16 (TYH6)                        | Aktywny rynek - rynek regulowany | Chicago Board of Trade | Chicago Board of Trade         | STANY ZJEDNOCZONE                 | US 10Y TREASURY NOTES                   | 46     | 0  | 0   | 0,00                                |
| <b>II. Niewystandardyzowane instrumenty pochodne</b> |                                  |                        |                                |                                   |   |        | <b>3</b>                                   | <b>0</b>  | <b>-0,02</b>                        |
| CIRS CHF 08.05.2018                                  | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy            | PKO BP SA                      | POLSKA                            | stopa procentowa WIBOR3M (7 656 000,00) | 1      | 0  | -213  | -0,02                               |
| FX Swap EUR PLN 23.12.2015 07.01.2016                | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy            | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | POLSKA                            | EUR (17 040 000,00)                     | 1      | 0  | -76   | -0,01                               |
| FX Swap EUR PLN 31.12.2015 07.01.2016                | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy            | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | POLSKA                            | EUR (6 900 000,00)                      | 1      | 0  | 70  | 0,01                                |
| <b>Razem aktywny rynek regulowany</b>                |                                  |                        |                                |                                   |   |        | <b>81</b>                                  | <b>0</b>  | <b>0,00</b>                         |
| <b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>           |                                  |                        |                                |                                   |   |        | <b>3</b>                                   | <b>0</b>  | <b>-0,02</b>                        |
| <b>Razem</b>   |                                  |                        |                                |                                   |   |        | <b>84</b>                                  | <b>0</b>  | <b>-0,02</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 | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------|---------------------|--------|------------------------|--|--|---|---|-------------------------------------|
| <b>I. W walutach państw należących do OECD</b>          |             |                     |        |                        |  | 130 000                                    | 130 216   | 130 216   | 14,48                               |
| LO27082015N006 27.08.2015 - 26.02.2016 Lokata terminowa | BZ WBK S.A. | POLSKA              | PLN    | Stałe 2,04%            | 30 000   | 30 000                                     | 30 211  | 30 211  | 3,36                                |
| LO30122015N007 30.12.2015 - 04.01.2016 Lokata terminowa | PKO BP SA   | POLSKA              | PLN    | Stałe 1,70%            | 100 000  | 100 000                                    | 100 005   | 100 005   | 11,12                               |
| <b>II. W walutach państw nienależących do OECD</b>      |             |                     |        |                        |  | 0  | 0   | 0   | 0,00                                |
| <b>Razem</b>  |             |                     |        |                        |  | 130 000                                    | 130 216   | 130 216   | 14,48                               |

Tabele dodatkowe

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

| GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|-------------------------------------|
| BOS   | 25 060  | 2,79                                |
| Commerzbank                                       | 7 628   | 0,85                                |

| WARTOŚĆ SKŁADNIKÓW LOKAT, O KTÓRYCH MOWA W ART. 93 UST.1 PKT 5 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|-------------------------------------|
| EFL 27/03/17 (seria EFLSA725)   | 2 305   | 0,26                                |
| EFL 27/06/17 (seria EFLSA645)   | 2 411   | 0,27                                |
| EFL 31/07/17 (seria EFLSA758)   | 3 201   | 0,35                                |

| SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|-------------------------------------|
| BGK 25/01/18 (PL0000500112)   | 3 838   | 0,43                                |
| CIRS CHF 08.05.2018   | -213  | -0,02                               |
| DS1021 (PL0000106670)   | 1 190   | 0,13                                |
| FX Swap EUR PLN 23.12.2015 07.01.2016                                 | -76   | -0,01                               |
| FX Swap EUR PLN 31.12.2015 07.01.2016                                 | 70  | 0,01                                |
| LO30122015N007 30.12.2015 - 04.01.2016 Lokata terminowa               | 100 005   | 11,12                               |
| PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)   | 14 474  | 1,61                                |
| PS0421 (PL0000108916)   | 9 931   | 1,10                                |
| PS0719 (PL0000108148)   | 7 406   | 0,82                                |
| REPUBLIC OF POLAND 08/05/18 (CH0280565562)                            | 7 972   | 0,89                                |
| WZ0117 (PL0000106936)   | 9 080   | 1,01                                |
| WZ0118 (PL0000104717)   | 17 813  | 1,98                                |



## BILANS

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

|   | 31.12.2015     | 31.12.2014     |
|---|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa</b>  | <b>899 158</b> | <b>701 044</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 6 884          | 8 791          |
| 2. Należności   | 10 081         | 12 621         |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0              | 0              |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 674 551        | 502 843        |
| - dłużne papiery wartościowe  | 674 551        | 502 843        |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 207 642        | 176 789        |
| - dłużne papiery wartościowe  | 72 946         | 92 098         |
| 6. Nieruchomości  | 0              | 0              |
| 7. Pozostałe aktywa   | 0              | 0              |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | <b>266 047</b> | <b>42 635</b>  |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>   | <b>633 111</b> | <b>658 409</b> |
| <b>IV. Kapitał subfunduszu</b>  | <b>493 107</b> | <b>524 421</b> |
| 1. Kapitał wpłacony   | 2 204 621      | 1 672 984      |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | -1 711 514     | -1 148 563     |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | <b>134 664</b> | <b>118 342</b> |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 77 663         | 61 263         |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 57 001         | 57 079         |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>5 340</b>   | <b>15 646</b>  |
| <b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>633 111</b> | <b>658 409</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa   | 3 146 037,649  | 3 341 219,040  |
| Kategoria A   | 2 515 977,213  | 3 120 729,995  |
| Kategoria B   | 0,000          | 0,000          |
| Kategoria C   | 11 997,007     | 8 559,352      |
| Kategoria A1  | 16 294,614     | 46 983,714     |
| Kategoria B1  | 0,000          | 0,000          |
| Kategoria C1  | 0,000          | 0,000          |
| Kategoria E   | 10 452,154     | 20 573,417     |
| Kategoria F   | 13 196,081     | 0,000          |
| Kategoria I   | 578 120,580    | 144 372,562    |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                               |                |                |
| Kategoria A B C   | 199,09         | 196,60         |
| Kategoria A1 B1 C1  | 203,38         | 199,96         |
| Kategoria E   | 214,91         | 210,45         |
| Kategoria F   | 200,57         | -              |
| Kategoria I   | 210,34         | 204,13         |

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

|  | 01.01.2015 - 31.12.2015 | 01.01.2014 - 31.12.2014 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>30 431</b>           | <b>16 916</b>           |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 0                       | 0                       |
| 2. Przychody odsetkowe   | 24 655                  | 16 468                  |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych   | 5 771                   | 443                     |
| 4. Pozostałe   | 5                       | 5                       |
| <b>II. Koszty subfunduszu</b>  | <b>14 031</b>           | <b>8 998</b>            |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa   | 10 676                  | 7 406                   |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                       | 0                       |
| 3. Opłaty dla depozytariusza   | 0                       | 0                       |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu             | 50                      | 25                      |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                       | 0                       |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości   | 0                       | 0                       |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy                         | 0                       | 0                       |
| 8. Usługi prawne   | 0                       | 0                       |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | 0                       | 0                       |
| 10. Koszty odsetkowe   | 3 293                   | 1 559                   |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych  | 0                       | 0                       |
| 12. Pozostałe  | 12                      | 8                       |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>0</b>                | <b>0</b>                |
| <b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>14 031</b>           | <b>8 998</b>            |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>16 400</b>           | <b>7 918</b>            |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>-10 384</b>          | <b>17 107</b>           |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -78                     | 2 221                   |
| - z tytułu różnic kursowych  | 1 636                   | -687                    |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -10 306                 | 14 886                  |
| - z tytułu różnic kursowych  | -31                     | 771                     |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>   | <b>6 016</b>            | <b>25 025</b>           |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                    |                         |                         |
| Kategoria A B C  | 1,89                    | 7,47                    |
| Kategoria A1 B1 C1   | 1,93                    | 7,60                    |
| Kategoria E  | 2,04                    | 8,00                    |
| Kategoria F  | 1,91                    | -                       |
| Kategoria I  | 2,00                    | 7,76                    |

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

|  | 01.01.2015 - 31.12.2015 | 01.01.2014 - 31.12.2014 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>  | <b>-25 298</b>          | <b>296 897</b>          |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                             | 658 409                 | 361 512                 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:   | 6 016                   | 25 025                  |
| a) przychody z lokat netto   | 16 400                  | 7 918                   |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | -78                     | 2 221                   |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | -10 306                 | 14 886                  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  | 6 016                   | 25 025                  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)   | 0                       | 0                       |
| a) z przychodów z lokat netto  | 0                       | 0                       |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   | 0                       | 0                       |
| c) z przychodów ze zbycia lokat  | 0                       | 0                       |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                      | -31 314                 | 271 872                 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 531 637                 | 483 673                 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -562 951                | -211 801                |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym  | -25 298                 | 296 897                 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  | 633 111                 | 658 409                 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  | 682 277                 | 435 194                 |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>  | <b>-195 181,391</b>     | <b>1 390 080,424</b>    |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                   | -195 181,391            | 1 390 080,424           |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 2 680 536,720           | 2 499 364,650           |
| Kategoria A  | 2 127 449,211           | 2 371 082,245           |
| Kategoria B  | 0,000                   | 0,000                   |
| Kategoria C  | 13 339,092              | 9 561,265               |
| Kategoria A1   | 64 798,049              | 49 934,612              |
| Kategoria B1   | 0,000                   | 0,000                   |
| Kategoria C1   | 42,564                  | 34,645                  |
| Kategoria E  | 2 456,156               | 2 678,464               |
| Kategoria F  | 14 364,987              | 0,000                   |
| Kategoria I  | 458 086,661             | 66 073,419              |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 2 875 718,111           | 1 109 284,226           |
| Kategoria A  | 2 732 201,993           | 1 082 181,622           |
| Kategoria B  | 0,000                   | 0,000                   |
| Kategoria C  | 9 901,437               | 1 001,913               |
| Kategoria A1   | 95 487,149              | 10 119,412              |
| Kategoria B1   | 0,000                   | 0,000                   |
| Kategoria C1   | 42,564                  | 34,645                  |
| Kategoria E  | 12 577,419              | 847,421                 |
| Kategoria F  | 1 168,906               | 0,000                   |
| Kategoria I  | 24 338,643              | 15 099,213              |
| c) saldo zmian   | -195 181,391            | 1 390 080,424           |
| Kategoria A  | -604 752,782            | 1 288 900,623           |
| Kategoria B  | 0,000                   | 0,000                   |
| Kategoria C  | 3 437,655               | 8 559,352               |
| Kategoria A1   | -30 689,100             | 39 815,200              |
| Kategoria B1   | 0,000                   | 0,000                   |
| Kategoria C1   | 0,000                   | 0,000                   |
| Kategoria E  | -10 121,263             | 1 831,043               |
| Kategoria F  | 13 196,081              | 0,000                   |
| Kategoria I  | 433 748,018             | 50 974,206              |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:          | 3 146 037,649           | 3 341 219,040           |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 13 857 482,229          | 11 176 945,509          |
| Kategoria A  | 12 627 973,916          | 10 500 524,705          |
| Kategoria B  | 0,000                   | 0,000                   |
| Kategoria C  | 22 900,357              | 9 561,265               |
| Kategoria A1   | 533 594,455             | 468 796,406             |
| Kategoria B1   | 0,000                   | 0,000                   |
| Kategoria C1   | 77,209                  | 34,645                  |
| Kategoria E  | 28 012,869              | 25 556,713              |
| Kategoria F  | 14 364,987              | 0,000                   |
| Kategoria I  | 630 558,436             | 172 471,775             |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 10 711 444,580          | 7 835 726,469           |

|   | 01.01.2015 - 31.12.2015 | 01.01.2014 - 31.12.2014 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Kategoria A   | 10 111 996,703          | 7 379 794,710           |
| Kategoria B   | 0,000                   | 0,000                   |
| Kategoria C   | 10 903,350              | 1 001,913               |
| Kategoria A1  | 517 299,841             | 421 812,692             |
| Kategoria B1  | 0,000                   | 0,000                   |
| Kategoria C1  | 77,209                  | 34,645                  |
| Kategoria E   | 17 560,715              | 4 983,296               |
| Kategoria F   | 1 168,906               | 0,000                   |
| Kategoria I   | 52 437,856              | 28 099,213              |
| c) saldo zmian  | 3 146 037,649           | 3 341 219,040           |
| Kategoria A   | 2 515 977,213           | 3 120 729,995           |
| Kategoria B   | 0,000                   | 0,000                   |
| Kategoria C   | 11 997,007              | 8 559,352               |
| Kategoria A1  | 16 294,614              | 46 983,714              |
| Kategoria B1  | 0,000                   | 0,000                   |
| Kategoria C1  | 0,000                   | 0,000                   |
| Kategoria E   | 10 452,154              | 20 573,417              |
| Kategoria F   | 13 196,081              | 0,000                   |
| Kategoria I   | 578 120,580             | 144 372,562             |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa   | 3 146 037,649           | 3 341 219,040           |
| Kategoria A   | 2 515 977,213           | 3 120 729,995           |
| Kategoria B   | 0,000                   | 0,000                   |
| Kategoria C   | 11 997,007              | 8 559,352               |
| Kategoria A1  | 16 294,614              | 46 983,714              |
| Kategoria B1  | 0,000                   | 0,000                   |
| Kategoria C1  | 0,000                   | 0,000                   |
| Kategoria E   | 10 452,154              | 20 573,417              |
| Kategoria F   | 13 196,081              | 0,000                   |
| Kategoria I   | 578 120,580             | 144 372,562             |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>   |                         |                         |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego              |                         |                         |
| a) Kategoria A B C  | 196,60                  | 184,99                  |
| b) Kategoria A1 B1 C1   | 199,96                  | 187,22                  |
| c) Kategoria E  | 210,45                  | 196,25                  |
| d) Kategoria F  | -                       | -                       |
| e) Kategoria I  | 204,13                  | 188,65                  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                 |                         |                         |
| a) Kategoria A B C  | 199,09                  | 196,60                  |
| b) Kategoria A1 B1 C1   | 203,38                  | 199,96                  |
| c) Kategoria E  | 214,91                  | 210,45                  |
| d) Kategoria F  | 200,57                  | -                       |
| e) Kategoria I  | 210,34                  | 204,13                  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku) |                         |                         |
| a) Kategoria A B C  | 1,27                    | 6,28                    |
| b) Kategoria A1 B1 C1   | 1,71                    | 6,80                    |
| c) Kategoria E  | 2,12                    | 7,24                    |
| d) Kategoria F  | -                       | -                       |
| e) Kategoria I  | 3,04                    | 8,21                    |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                         |                         |                         |
| a) Kategoria A B C  | 192,39                  | 183,64                  |
| b) Kategoria A1 B1 C1   | 196,12                  | 185,93                  |
| c) Kategoria E  | 206,79                  | 194,96                  |
| d) Kategoria F  | 192,78                  | -                       |
| e) Kategoria I  | 201,41                  | 187,56                  |
| - data wyceny   |                         |                         |
| Kategoria A B C   | 2015-06-16              | 2014-01-31              |
| Kategoria A1 B1 C1  | 2015-06-16              | 2014-01-31              |
| Kategoria E   | 2015-06-16              | 2014-01-31              |
| Kategoria F   | 2015-06-16              | -                       |
| Kategoria I   | 2015-06-16              | 2014-01-31              |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                        |                         |                         |
| a) Kategoria A B C  | 199,83                  | 197,22                  |
| b) Kategoria A1 B1 C1   | 203,89                  | 200,50                  |
| c) Kategoria E  | 215,37                  | 210,95                  |
| d) Kategoria F  | 200,96                  | -                       |

|   | 01.01.2015 - 31.12.2015 | 01.01.2014 - 31.12.2014 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| e) Kategoria I  | 210,61                  | 204,45                  |
| - data wyceny   |                         |                         |
| Kategoria A B C   | 2015-01-30              | 2014-11-28              |
| Kategoria A1 B1 C1  | 2015-11-26              | 2014-11-28              |
| Kategoria E   | 2015-11-26 - 2015-11-27 | 2014-11-28              |
| Kategoria F   | 2015-11-26              | -                       |
| Kategoria I   | 2015-11-26 - 2015-11-27 | 2014-11-28              |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym |                         |                         |
| a) Kategoria A B C  | 199,06                  | 196,63                  |
| b) Kategoria A1 B1 C1   | 203,35                  | 199,99                  |
| c) Kategoria E  | 214,88                  | 210,48                  |
| d) Kategoria F  | 200,53                  | -                       |
| e) Kategoria I  | 210,30                  | 204,15                  |
| - data wyceny   | 2015-12-30              | 2014-12-30              |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>          | <b>2,06</b>             | <b>2,07</b>             |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa  | 1,56                    | 1,70                    |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                           | 0,00                    | 0,00                    |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza   | 0,00                    | 0,00                    |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu                   | 0,01                    | 0,01                    |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                       | 0,00                    | 0,00                    |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu                    | 0,00                    | 0,00                    |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 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 Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania finansowego Subfunduszu.

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

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

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

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

- l) Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia ujmowane były w kosztach odsetkowych. Kwoty wynikające z odwrócenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia ujmowane były w przychodach odsetkowych.

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

#### *Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

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

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

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
  - i. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - iv. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub 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) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

#### *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>31.12.2015</i> | <i>31.12.2014</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| Należności z tytułu zbytych lokat                              | 9 818             | 11 809            |
| Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa             | 263               | 811               |
| Należności z tytułu odsetek                                    | 0                 | 1                 |
| <b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>  | <b>10 081</b>     | <b>12 621</b>     |

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



NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

| <i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>          | <b>31.12.2015</b> | <b>31.12.2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 264 115           | 34 418            |
| Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych                             | 289               | 2 095             |
| Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 528               | 2 447             |
| Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 295               | 2 650             |
| Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki                                   | 4                 | 2                 |
| Pozostałe zobowiązania  | 816               | 1 023             |
| <b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>   | <b>266 047</b>    | <b>42 635</b>     |

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| <b>1</b> | <b>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy</b>  | <b>Wartość w danej walucie (w tys.)</b> | <b>Wartość w PLN (w tys.)</b> | <b>Wartość w danej walucie (w tys.)</b> | <b>Wartość w PLN (w tys.)</b> |
|----------|--|---|-------------------------------|---|-------------------------------|
|          | Nazwa Banku  | 31.12.2015                              |                               | 31.12.2014                              |                               |
|          |  | Waluta                                  |                               |   |                               |
|          | Bank Handlowy w Warszawie S.A.   | PLN                                     | 3 270                         | 7 044                                   | 7 044                         |
|          |  | EUR                                     | 2                             | 10                                      | 8                             |
|          |  | HUF                                     | 1                             | 0                                       | 7                             |
|          |  | TRY                                     | 6                             | 8                                       | 0                             |
|          |  | USD                                     | 4                             | 14                                      | 3                             |
|          | GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL  | EUR                                     | 560                           | 2 387                                   | 98                            |
|          |  | USD                                     | 306                           | 1 195                                   | 86                            |
|          | JP MORGAN SECURITIES PLC   | USD                                     | 0                             | 280                                     | 982                           |
| <b>2</b> | Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN) | 01.01 - 31.12.2015                      |                               | 01.01 - 31.12.2014                      |                               |
|          |  | 21 189                                  |                               | 9 466                                   |                               |
| <b>3</b> | Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)   | 31.12.2015                              |                               | 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.

|     |   | <b>31.12.2015</b>                |                                    | <b>31.12.2014</b>                |                                    |
|-----|---|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
|     |   | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach       | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach       |
| I.  | Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:  | 749 962                          | 83,41%                             | 598 017                          | 85,30%                             |
| 1.  | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:                   | 674 551                          | 75,02%                             | 502 843                          | 71,73%                             |
|     | - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe  | 485 423                          | 53,99%                             | 401 680                          | 57,30%                             |
| 2.  | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej    | 189 129                          | 21,03%                             | 101 163                          | 14,43%                             |
| 3.  | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej                        | 70                               | 0,01%                              | 38                               | 0,00%                              |
| 4.  | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 75 340                           | 8,38%                              | 95 136                           | 13,57%                             |
|     |   | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach |
| II. | Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:  | 289                              | 0,11%                              | 2 095                            | 4,91%                              |

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

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

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

|     |  | 31.12.2015                       |                                   | 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 | 751 977                          | 83,63%                            | 602 209                          | 85,90%                            |
| 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:   | 628 524                          | 83,58%                            | 466 710                          | 77,50%                            |
|     | -Polska  | 594 616                          | 79,07%                            | 452 175                          | 75,09%                            |
|     | -Rumunia   | 33 908                           | 4,51%                             | 14 535                           | 2,41%                             |
|     | Papiery komercyjne   | 118 973                          | 15,82%                            | 128 231                          | 21,29%                            |
|     | Listy zastawne   | 4 410                            | 0,59%                             | 7 230                            | 1,20%                             |
|     | Instrumenty pochodne   | 70                               | 0,01%                             | 38                               | 0,01%                             |
|     | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                    | 0                                | 0,00%                             | 0                                | 0,00%                             |

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

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

|     |   | 31.12.2015                        |                                    |                      | 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                 | 78 333                            | 8,71%                              |                      | 47 180                            | 6,73%                              |                      |
|     | 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   | -                                 | 10,67%                             | -                    | -                                 | -                                  | -                    |
|     | EUR   | -                                 | 89,24%                             | 0,09%                | -                                 | 99,92%                             | 0,08%                |
|     |   | Wartość bilansowa w tys. złotych  | Udział procentowy w zobowiązaniach |                      | Wartość bilansowa w tys. złotych  | Udział procentowy w zobowiązaniach |                      |
| II. | Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:          | 289                               | 0,11%                              |                      | 0                                 | 0,00%                              |                      |

### 4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

|   |  |
|---|--|
| Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej                         | 30%  |
| Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy         | Wysokie  |
| Rodzaj metody VaR   | Względna   |
| VaR na koniec okresu  | -5,0%  |
| Najniższa wartość VaR w okresie   | -1,8%  |
| Najwyższa wartość VaR w okresie   | -7,2%  |
| Przeciętna wartość VaR w okresie  | -3,6%  |
| Informacje na temat składu portfela referencyjnego                      | Portfel referencyjny Funduszu jest tożsamy z benchmarkiem Funduszu, tj. procentową zmianą indeksu Merrill Lynch Polish Governments Bonds GOPL.   |
| Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka | BUBOR 3M, CHF, CHF TREASURY 2Y, CHF TREASURY 3Y, CHF TREASURY 4Y, DEPO-CHF 12M, DEPO-CHF 3M, DEPO-CHF 6M, DEPO-EUR 1M, DEPO-HUF 1M, DEPO-PLN 12M, DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, EUR, EUR TREASURY 10Y, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 3Y, EUR TREASURY 4Y, EUR TREASURY 5Y, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 7Y, HU TREASURY 10Y, HU TREASURY 1Y, HU TREASURY 2Y, HU TREASURY 3Y, HU TREASURY 4Y, HU TREASURY 5Y, HU TREASURY 7Y, HUF, PL TREASURY 10Y, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, TRY, US TREASURY 10Y, US TREASURY 12M, US TREASURY 1M, US TREASURY 2Y, US TREASURY 3Y, US TREASURY 4Y, US TREASURY 5Y, US TREASURY 7Y, USD, WIBID/WIBOR O/N |

### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2015 r.:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji           | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.) | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) | Data zapadalności |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--|--|-------------------|
| Pozycja długa       | FX swap                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | -76                                  | 17 040 EUR                                     | 72 547 PLN   | 2016-01-07        |
| Pozycja krótka      | FX swap                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 70                                   | 6 900 EUR                                      | 29 337 PLN   | 2016-01-07        |

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji          | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych                   | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Data zapadalności |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|--|--|-------------------|
| Pozycja krótka      | EURO-BUND FUTURE 08/03/16     | Sprawne zarządzanie portfelem | -23 554                              | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX | Nie dotyczy  | 2016-03-08        |

| 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 krótka      | US 10Y T NOTE<br>21/03/16     | Sprawne zarządzanie portfelem | -22 594                              | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade | Nie dotyczy  | 2016-03-21        |
| Pozycja długa       | CIRS CHF 08.05.2018           | Sprawne zarządzanie portfelem | -213                                 | Płatności roczne wg stopy 0,00% Płatności 6M wg stopy WIBOR3M                         | 2 000  | 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 | 35                                   | 9 970 EUR   | 42 538 PLN   | 2015-01-08        |
| Pozycja długa       | FX swap                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 3                                    | 520 EUR   | 2 220 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 krótka      | US 5YR T NOTE<br>31/03/15     | Sprawne zarządzanie portfelem | 11 679                               | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade | Nie dotyczy  | 2015-03-31        |
| Pozycja krótka      | US 10Y T NOTE<br>20/03/15     | Sprawne zarządzanie portfelem | 6 226                                | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade | Nie dotyczy  | 2015-03-20        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 07/03/2016            | Sprawne zarządzanie portfelem | -576                                 | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,97%           | 20.000   | 2016-03-07        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 14/03/2016            | Sprawne zarządzanie portfelem | -1 220                               | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,995%          | 41.000   | 2016-03-14        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 18/03/2016            | Sprawne zarządzanie portfelem | -299                                 | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,00%           | 10.000   | 2016-03-18        |

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

|      | (w tys. złotych)  | 31.12.2015 | 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:  | 264 115    | 34 418     |
| 1.   | Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk   | 264 115    | 34 418     |
| 2.   | Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk   | -          | -          |
| III. | Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych     | -          | -          |
| IV.  | Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | -          | -          |

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

| Pozycja bilansowa                             | CHF   | EUR    | TRY | USD   | PLN     | RAZEM   |
|---|-------|--------|-----|-------|---------|---------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    | 7 972 | 66 677 | 0   | 0     | 599 902 | 674 551 |
| - dłużne papiery wartościowe                  | 7 972 | 66 677 | 0   | 0     | 599 902 | 674 551 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 0     | 70     | 0   | 0     | 207 572 | 207 642 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            | 0     | 2 397  | 8   | 1 209 | 3 270   | 6 884   |
| Zobowiązania                                  | 213   | 76     | 0   | 0     | 265 758 | 266 047 |

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    | 45 395 | 0     | 457 448 | 502 843 |
| - dłużne papiery wartościowe                  | 45 395 | 0     | 457 448 | 502 843 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 38     | 0     | 176 751 | 176 789 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            | 452    | 1 295 | 7 044   | 8 791   |

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

| Składnik lokat             | 01.01-31.12.2015 |                  | 01.01-31.12.2014 |                  |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                            | zrealizowane     | niezrealizowane* | zrealizowane     | niezrealizowane* |
| Dłużne papiery wartościowe | 188              | 56               | 199              | 724              |
| Instrumenty pochodne       | 12 198           | 32               | 1 046            | 28               |

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

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

| Składnik lokat             | 01.01-31.12.2015 |                  | 01.01-31.12.2014 |                  |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                            | zrealizowane     | niezrealizowane* | zrealizowane     | niezrealizowane* |
| Dłużne papiery wartościowe | -761             | -42              | -4               | 19               |
| Instrumenty pochodne       | -9 989           | -77              | -1 928           | 0                |

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

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

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat” | 01.01-31.12.2015 | 01.01-31.12.2014 |
|---|------------------|------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:  | -2 581           | 2 037            |
| - dłużne papiery wartościowe  | -3 917           | 3 438            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                     | 2 503            | 184              |
| - dłużne papiery wartościowe  | -541             | 105              |
| <b>RAZEM</b>  | <b>-78</b>       | <b>2 221</b>     |

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” | 01.01-31.12.2015 | 01.01-31.12.2014 |
|--|------------------|------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:   | -12 031          | 16 985           |
| - dłużne papiery wartościowe   | -12 114          | 17 027           |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:  | 1 725            | -2 099           |
| - dłużne papiery wartościowe   | -112             | -55              |
| <b>RAZEM</b>   | <b>-10 306</b>   | <b>14 886</b>    |

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

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

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

|  | 01.01-31.12.2015 | 01.01-31.12.2014 |
|--|------------------|------------------|
| Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych) | 557              | 356              |

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

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

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

|                                       | 01.01-31.12.2015 | 01.01-31.12.2014 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym: | 10 676           | 7 406            |
| - część zmienna wynagrodzenia         | 0                | 0                |

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| <b>Rok</b>   | <b>2015</b> | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Wartość aktywów netto w tys. zł  | 633 111     | 658 409     | 361 512     |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa |             |             |             |
| Kategoria A B C  | 199,09      | 196,60      | 184,99      |
| Kategoria A1 B1 C1   | 203,38      | 199,96      | 187,22      |
| Kategoria E  | 214,91      | 210,45      | 196,25      |
| Kategoria F  | 200,57      | -           | -           |
| Kategoria I  | 210,34      | 204,13      | 188,65      |

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

W 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                                | 195,27                            | 195,28                               |
| 2015-05-18  | A1                               | 198,98                            | 198,99                               |
| 2015-05-18  | E                                | 209,74                            | 209,75                               |
| 2015-05-18  | F                                | 195,49                            | 195,51                               |
| 2015-05-18  | I                                | 204,13                            | 204,15                               |

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 Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu 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.

24.03.2016 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

24.03.2016 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

24.03.2016 Radosław Kielbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)

24.03.2016 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)



**Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych  
wydzielony w ramach PKO Parasolowy -  
funduszu inwestycyjnego otwartego**

**Opinia i Raport  
Niezależnego Biegłego Rewidenta  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający zawiera 11 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający  
z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.





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

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

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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

### **Opinia o sprawozdaniu jednostkowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Obligacji Długoterminowych wydzielonego w ramach PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Subfundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa*

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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

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

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Obligacji Długoterminowych wydzielonego w ramach PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

### *Inne kwestie*

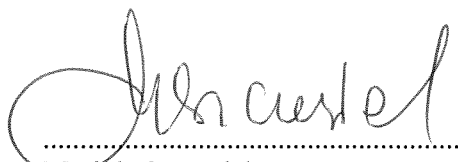
Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 26 marca 2015 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Mariola Szczesiak

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9794

Komandytariusz, Pełnomocnik

24 marca 2016 r.



**Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych  
wydzielony w ramach PKO Parasolowy  
- funduszu inwestycyjnego otwartego**

**Raport uzupełniający  
z badania  
sprawozdania jednostkowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.**

**Raport uzupełniający zawiera 11 stron  
Raport uzupełniający  
z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.**

## Spis treści

|        |  |    |
|--------|--|----|
| 1.     | Część ogólna raportu   | 3  |
| 1.1.   | Dane identyfikujące Subfundusz   | 3  |
| 1.1.1. | Nazwa Subfunduszu  | 3  |
| 1.1.2. | Podstawy prawne działalności Subfunduszu   | 3  |
| 1.2.   | Dane identyfikujące Fundusz  | 3  |
| 1.2.1. | Nazwa Funduszu   | 3  |
| 1.2.2. | Siedziba Funduszu  | 3  |
| 1.2.3. | Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych   | 3  |
| 1.3.   | Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem   | 3  |
| 1.3.1. | Podstawy prawne działalności Towarzystwa   | 3  |
| 1.3.2. | Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym   | 4  |
| 1.3.3. | Kierownik jednostki  | 4  |
| 1.4.   | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych                       | 4  |
| 1.4.1. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta  | 4  |
| 1.4.2. | Dane identyfikujące podmiot uprawniony   | 4  |
| 1.5.   | Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy   | 4  |
| 1.6.   | Zakres prac i odpowiedzialności  | 5  |
| 2.     | Analiza finansowa Subfunduszu  | 7  |
| 2.1.   | Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego  | 7  |
| 2.1.1. | Bilans   | 7  |
| 2.1.2. | Rachunek wyniku z operacji   | 8  |
| 2.2.   | Wybrane wskaźniki finansowe  | 9  |
| 3.     | Część szczegółowa raportu  | 10 |
| 3.1.   | System rachunkowości   | 10 |
| 3.2.   | Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów | 10 |
| 3.3.   | Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego   | 11 |

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Subfundusz**

#### **1.1.1. Nazwa Subfunduszu**

PKO Obligacji Długoterminowych.

#### **1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu**

PKO Obligacji Długoterminowych jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego.

PKO Obligacji Długoterminowych („Subfundusz”) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### **1.2. Dane identyfikujące Fundusz**

#### **1.2.1. Nazwa Funduszu**

PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”)

Fundusz może używać nazwy skróconej PKO Parasolowy - fio.

#### **1.2.2. Siedziba Funduszu**

ul. Chłodna 52  
00-872 Warszawa

#### **1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych**

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

### **1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem**

#### **1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa**

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

### **1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

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

### **1.3.3. Kierownik jednostki**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodził:

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

Pan Radosław Kiełbasiński pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od 1 stycznia 2015 r.

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

### **1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta**

Imię i nazwisko: Mariola Szczesiak  
Numer w rejestrze: 9794

### **1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony**

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

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

## **1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w ramach PKO

Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2015 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 maja 2015 r.

## **1.6. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 30 listopada 2015 r. do 11 grudnia 2015 r. oraz od 26 lutego 2016 r. do 24 marca 2016 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

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

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r. poz. 1011 z późniejszymi zmianami).



## 2. Analiza finansowa Subfunduszu

### 2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

#### 2.1.1. Bilans

|  | 31.12.2015<br>zł '000 | 31.12.2014<br>zł '000 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktywa</b>  | <b>899 158</b>        | <b>701 044</b>        |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 6 884                 | 8 791                 |
| Należności   | 10 081                | 12 621                |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 674 551               | 502 843               |
| - dłużne papiery wartościowe   | 674 551               | 502 843               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 207 642               | 176 789               |
| - dłużne papiery wartościowe   | 72 946                | 92 098                |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>266 047</b>        | <b>42 635</b>         |
| <b>Aktywa netto</b>  | <b>633 111</b>        | <b>658 409</b>        |
| <b>Kapitał Subfunduszu</b>   | <b>493 107</b>        | <b>524 421</b>        |
| Kapitał wpłacony   | 2 204 621             | 1 672 984             |
| Kapitał wypłacony  | (1 711 514)           | (1 148 563)           |
| <b>Dochody zatrzymane</b>  | <b>134 664</b>        | <b>118 342</b>        |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 77 663                | 61 263                |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 57 001                | 57 079                |
| <b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>        | <b>5 340</b>          | <b>15 646</b>         |
| <b>Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>                 | <b>633 111</b>        | <b>658 409</b>        |
| <br>   |                       |                       |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                       | <b>3 146 037,649</b>  | <b>3 341 219,040</b>  |
| Kategoria A  | 2 515 977,213         | 3 120 729,995         |
| Kategoria B  | -                     | -                     |
| Kategoria C  | 11 997,007            | 8 559,352             |
| Kategoria A1   | 16 294,614            | 46 983,714            |
| Kategoria B1   | -                     | -                     |
| Kategoria C1   | -                     | -                     |
| Kategoria E  | 10 452,154            | 20 573,417            |
| Kategoria F  | 13 196,081            | -                     |
| Kategoria I  | 578 120,580           | 144 372,562           |
| <br>   |                       |                       |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)</b>                |                       |                       |
| Kategoria A,B,C  | 199,09                | 196,60                |
| Kategoria A1, B1, C1   | 203,38                | 199,96                |
| Kategoria E  | 214,91                | 210,45                |
| Kategoria F  | 200,57                | -                     |
| Kategoria I  | 210,34                | 204,13                |

## 2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

|   | <b>1.01.2015 -<br/>31.12.2015</b> | <b>1.01.2014 -<br/>31.12.2014</b> |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
|   | <b>zł '000</b>                    | <b>zł '000</b>                    |
| <b>Przychody z lokat</b>  | <b>30 431</b>                     | <b>16 916</b>                     |
| Przychody odsetkowe   | 24 655                            | 16 468                            |
| Dodatnie saldo różnic kursowych   | 5 771                             | 443                               |
| Pozostałe   | 5                                 | 5                                 |
| <b>Koszty Subfunduszu</b>   | <b>14 031</b>                     | <b>8 998</b>                      |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa   | 10 676                            | 7 406                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu             | 50                                | 25                                |
| Koszty odsetkowe  | 3 293                             | 1 559                             |
| Pozostałe   | 12                                | 8                                 |
| <b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                               | <b>-</b>                          | <b>-</b>                          |
| <b>Koszty Subfunduszu netto</b>   | <b>14 031</b>                     | <b>8 998</b>                      |
| <b>Przychody z lokat netto</b>  | <b>16 400</b>                     | <b>7 918</b>                      |
| <b>Zrealizowany i nie zrealizowany zysk/(strata)</b>                    | <b>(10 384)</b>                   | <b>17 107</b>                     |
| Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | (78)                              | 2 221                             |
| - z tytułu różnic kursowych   | 1 636                             | (687)                             |
| Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym: | (10 306)                          | 14 886                            |
| - z tytułu różnic kursowych   | (31)                              | 771                               |
| <b>Wynik z operacji</b>   | <b>6 016</b>                      | <b>25 025</b>                     |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)</b>     |                                   |                                   |
| Kategoria A,B,C   | 1,89                              | 7,47                              |
| Kategoria A1, B1, C1  | 1,93                              | 7,60                              |
| Kategoria E   | 2,04                              | 8,00                              |
| Kategoria F   | 1,91                              | -                                 |
| Kategoria I   | 2,00                              | 7,76                              |

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

|   | 2015    | 2014    |
|---|---------|---------|
| Lokaty (zł '000)  | 882 193 | 679 632 |
| Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)                             | 633 111 | 658 409 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)                    |         |         |
| Kategoria A,B,C   | 199,09  | 196,60  |
| Kategoria A1, B1, C1  | 203,38  | 199,96  |
| Kategoria E   | 214,91  | 210,45  |
| Kategoria F   | 200,57  | -       |
| Kategoria I   | 210,34  | 204,13  |
| Wynik z operacji (zł '000)  | 6 016   | 25 025  |
| Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto | 2,06%   | 2,07%   |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*     |         |         |
| Kategoria A,B,C   | 1,27%   | 6,28%   |
| Kategoria A1, B1, C1  | 1,71%   | 6,80%   |
| Kategoria E   | 2,12%   | 7,24%   |
| Kategoria F   | -       | -       |
| Kategoria I   | 3,04%   | 8,21%   |

\* zmiany wyrażone w stosunku rocznym

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. System rachunkowości**

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

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

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

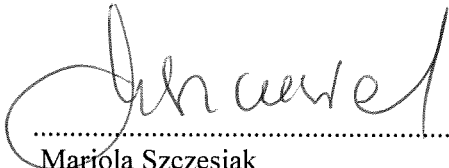
#### **3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów**

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymania strategii zarządzania jego lokatami.

### **3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego**

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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



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

24 marca 2016 r.