



# Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2016 roku

## SPIS TREŚCI

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

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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

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

### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

## 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

## 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii:

A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

### Tabela maksymalnych stawek:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	3,25	-	1,625	3,25	-	1,625	3,25	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	3,25	1,625	-	3,25	1,625	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	2,50	2,50	2,50	2,00	2,00	2,00	1,20	1,20	-

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

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

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	305 205	305 670	16,29	276 517	287 972	14,77
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	4 950	4 913	0,26	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	3 541	490	0,03	10 187	6 339	0,33
Listy zastawne	25 800	25 869	1,38	19 200	19 244	0,99
Dłużne papiery wartościowe	1 485 271	1 506 502	80,27	1 441 690	1 467 146	75,26
Instrumenty pochodne*	0	-1 863	-0,10	0	102	0,01
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	14 598	13 978	0,72
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	135 000	135 006	6,92
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

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

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 607	POLSKA	1 180	2 322	0,12
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 567	POLSKA	900	814	0,04
AMS AG (AT0000A18XM4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	31 709	AUSTRIA	3 535	3 476	0,19
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 479	POLSKA	568	2 414	0,13
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP (US03822W4069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	184 082	STANY ZJEDNOCZONE	4 217	4 704	0,25
ASSEC OBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 345	POLSKA	764	1 907	0,10
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 817	POLSKA	2 014	1 870	0,10
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 555	POLSKA	0	315	0,02
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 940	POLSKA	263	58	0,00
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DCFF752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	144 534	WYSPA JERSEY	2 479	2 467	0,13
AVG TECHNOLOGIES (NL0010060661)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	161 157	HOLANDIA	12 541	12 181	0,65
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 767	POLSKA	145	85	0,00
BZWBK (PLBZ000000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 049	POLSKA	21 316	18 931	1,01
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 416	POLSKA	1 034	1 024	0,05
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	774 369	POLSKA	4 883	21 218	1,13
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	244 501	REPUBLIKA CZESKA	18 182	16 576	0,88
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 364	POLSKA	921	844	0,05
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 411	POLSKA	1 144	1 197	0,06
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 921	POLSKA	2 632	3 792	0,20
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 014	POLSKA	1 796	494	0,03
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 812	POLSKA	917	329	0,02
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	516 195	POLSKA	7 952	5 110	0,27
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 126	POLSKA	494	467	0,03
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 237	POLSKA	641	341	0,02
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	50 223	AUSTRIA	5 385	4 514	0,24
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 442	POLSKA	654	666	0,04
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 871	POLSKA	354	357	0,02
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 367	POLSKA	1 949	2 432	0,13
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 633	POLSKA	101	75	0,00
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 784	POLSKA	766	967	0,05
IMPEXMET (PLIMPMX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	313 452	POLSKA	1 089	768	0,04
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	52 354	HOLANDIA	5 415	7 685	0,41

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	24 197	STANY ZJEDNOCZONE	762	855	0,05
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 519	POLSKA	190	217	0,01
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 134	POLSKA	1 057	3 232	0,17
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	247 929	POLSKA	19 863	16 363	0,87
LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 971	POLSKA	489	487	0,03
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 763	POLSKA	9 546	8 884	0,47
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 644	POLSKA	1 149	1 126	0,06
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 933	POLSKA	356	185	0,01
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD (IL0011017329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	38 577	IZRAEL	6 914	7 364	0,39
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	57 344	STANY ZJEDNOCZONE	2 832	3 141	0,17
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 359	POLSKA	614	125	0,01
MOSTALZAB (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	520 007	POLSKA	1 215	619	0,03
NETSCOUT SYSTEMS INC (US64115T1043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	21 297	STANY ZJEDNOCZONE	1 944	1 886	0,10
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	828 048	POLSKA	4 840	4 198	0,22
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	71 864	REPUBLIKA CZESKA	5 219	9 389	0,50
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	156 386	POLSKA	1 596	2 180	0,12
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	183 532	POLSKA	30 045	25 153	1,34
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	165 545	POLSKA	2 178	1 957	0,10
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	413 242	POLSKA	2 081	2 314	0,12
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 218	POLSKA	6 143	6 299	0,34
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 471 090	POLSKA	37 759	34 247	1,83
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 996	POLSKA	2 086	957	0,05
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 454	POLSKA	2 132	461	0,03
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 587	POLSKA	58	47	0,00
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 757	POLSKA	210	178	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 226 367	POLSKA	45 140	35 013	1,87
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 330	POLSKA	455	195	0,01
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	281 567	POLSKA	2 023	1 098	0,06
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 075	POLSKA	215	294	0,02
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 085	POLSKA	289	269	0,01
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 433	POLSKA	461	1 022	0,05
SYNTHOS (PLDWORY00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 218	POLSKA	96	87	0,01
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 150	POLSKA	77	264	0,01
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	192 595	POLSKA	472	547	0,03
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	270 955	POLSKA	2 172	2 311	0,12
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR0000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	58 988	FRANCJA	3 133	8 617	0,46
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 673	POLSKA	296	539	0,03
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	22 705	AUSTRIA	2 563	3 016	0,16
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 032	POLSKA	208	106	0,01
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 913	AUSTRIA	96	28	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>10 484 579</b>		<b>305 205</b>	<b>305 670</b>	<b>16,29</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>10 484 579</b>		<b>305 205</b>	<b>305 670</b>	<b>16,29</b>

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALIOR-PDA (PLALIOR00193)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	93 778	POLSKA	4 950	4 913	0,26
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>93 778</b>		<b>4 950</b>	<b>4 913</b>	<b>0,26</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>93 778</b>		<b>4 950</b>	<b>4 913</b>	<b>0,26</b>

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU



KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
HYDRAULIC MACHINE-GDR REG S (US40425X4079)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	30 375	ROSJA	3 541	490	0,03
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>30 375</b>		<b>3 541</b>	<b>490</b>	<b>0,03</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>30 375</b>		<b>3 541</b>	<b>490</b>	<b>0,03</b>

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. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	Zmienne 2,73%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	7 700	7 700	7 709	0,41
mBank Hipoteczny 28/04/20 HPA30 (PLRHNHP00532)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2020-04-28	Stałe 2,91%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	6 600	6 600	6 626	0,35
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	Zmienne 2,85%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	11 500	11 500	11 534	0,62
<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>25 800</b>	<b>25 800</b>	<b>25 869</b>	<b>1,38</b>
<b>Razem</b>										<b>25 800</b>	<b>25 800</b>	<b>25 869</b>	<b>1,38</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. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<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>1 326 622</b>	<b>1 485 271</b>	<b>1 506 502</b>	<b>80,27</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>1 326 572</b>	<b>1 460 269</b>	<b>1 481 455</b>	<b>78,93</b>
BOŚ 02/06/18 (PLBOS000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2018-06-02	Zmienne 3,39%	1 000,00	2 400	2 400	2 406	0,13
BOŚ 11/07/24 (PLBOS000191)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2024-07-11	Zmienne 4,07%	1 000,00	5 500	5 536	5 607	0,30
BOŚ 31/10/18 (PLBOS000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2018-10-31	Zmienne 3,44%	1 000,00	6 200	6 201	6 238	0,33
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	Zmienne 7,27%	1 000,00	12 300	12 327	12 595	0,67
CYFROWY POLSAT 21/07/21 (PLCFRPT00039)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Cyfrowy Polsat S.A.	POLSKA	2021-07-21	Zmienne 4,25%	1 000,00	6 500	6 500	6 696	0,36
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	33 000	35 237	35 039	1,87
DS1017 (PL0000104543)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	Stałe 5,25%	1 000,00	20 000	21 079	21 646	1,15
DS1019 (PL0000105441)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	Stałe 5,50%	1 000,00	8	9	9	0,00
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	Stałe 5,25%	1 000,00	2 500	2 309	2 920	0,16
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	Stałe 5,75%	1 000,00	500	499	607	0,03
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000,00	31 000	34 291	34 767	1,85

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2016 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. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	Zmienne 5,74%	100 000,00	72	7 203	7 212	0,38
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	mBank S.A.	POLSKA	2023-12-20	Zmienne 4,00%	100 000,00	207	20 813	20 679	1,10
MOL HUNGARIAN O&G 28/04/23 (XS1401114811)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	MOL HUNGARIAN OIL&GAS	WĘGRY	2023-04-28	Stałe 2,625%	4 425,50	3 100	13 190	13 784	0,73
PKN CAPITAL 07/06/23 (XS1429673327)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Orlen Capital AB	SZWECJA	2023-06-07	Stałe 2,50%	4 425,50	4 700	20 368	21 068	1,12
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	Zmienne 3,34%	100 000,00	103	10 432	10 424	0,56
PKO 14/09/22 (PLPKO000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	Zmienne 3,38%	100 000,00	240	24 127	24 770	1,32
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2019-12-31	Zmienne 2,96%	100 000,00	30	2 805	1 326	0,07
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	Stałe 3,75%	1 000,00	54 000	54 704	56 391	3,01
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	126 300	121 369	124 647	6,64
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	151 100	148 262	151 043	8,05
PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	250 100	256 696	260 302	13,87
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	231 900	246 604	248 847	13,26
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU Finance AB	SZWECJA	2019-07-03	Stałe 1,375%	4 425,50	7 200	30 364	32 502	1,73
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	POLSKA	2019-11-04	Zmienne 2,64%	100 000,00	112	11 205	11 260	0,60
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	47 000	47 052	47 444	2,53
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2020-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	94 000	93 163	94 428	5,03
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2024-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	95 000	92 466	92 012	4,90
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2026-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	141 500	133 058	134 786	7,18
<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>50</b>	<b>25 002</b>	<b>25 047</b>	<b>1,34</b>
BGŻ 12/12/17 (seria BGZBR0139)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2017-12-12	Zmienne 3,14%	500 000,00	50	25 002	25 047	1,34
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>109 000</b>	<b>157 085</b>	<b>161 782</b>	<b>8,61</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>1 190 615</b>	<b>1 220 948</b>	<b>1 237 835</b>	<b>65,96</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>27 007</b>	<b>107 238</b>	<b>106 885</b>	<b>5,70</b>
<b>Razem</b>								<b>1 326 622</b>	<b>1 485 271</b>	<b>1 506 502</b>	<b>80,27</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>780</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
DAX FUTURE 16/09/16 (GXU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	DAX	30	0	0	0,00	
EURO STOXX 50 FUTURE 16/09/16 (VGU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	EURO STOXX 50	250	0	0	0,00	
FW20U1620 (PLOGF0009316)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	WIG 20	500	0	0	0,00	
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>9</b>	<b>0</b>	<b>-1 863</b>	<b>-0,10</b>
FX Swap CHF PLN 22.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	POLSKA	CHF (855 000,00)	1	0	-20	0,00	
FX Swap CZK PLN 22.06.2016 07.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	POLSKA	CZK (190 290 000,00)	1	0	-206	-0,01	
FX Swap CZK PLN 23.06.2016 07.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK (5 150 000,00)	1	0	-8	0,00	
FX Swap EUR PLN 22.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	EUR (19 280 000,00)	1	0	-512	-0,03	
FX Swap SEK PLN 22.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	SEK (1 470 000,00)	1	0	2	0,00	
FX Swap USD PLN 22.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (8 690 000,00)	1	0	-888	-0,05	
FX Swap USD PLN 24.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (730 000,00)	1	0	27	0,00	



INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IRS PLN 29.03.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (61 500 000,00)	1	0	-144	-0,01
IRS PLN 31.03.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (61 500 000,00)	1	0	-114	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>780</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>9</b>	<b>0</b>	<b>-1 863</b>	<b>-0,10</b>
<b>Razem</b>						<b>789</b>	<b>0</b>	<b>-1 863</b>	<b>-0,10</b>

Tabele dodatkowe

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Asseco	3 777	0,20
Commerzbank	36 140	1,93
PKN Orlen	37 791	2,01
PZU	67 515	3,60
UniCredit	36 687	1,95

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS0725 (PL0000108197)	35 039	1,87
FX Swap CZK PLN 23.06.2016 07.07.2016	-8	0,00
FX Swap SEK PLN 22.06.2016 06.07.2016	2	0,00
FX Swap USD PLN 22.06.2016 06.07.2016	-888	-0,05
FX Swap USD PLN 24.06.2016 06.07.2016	27	0,00
MOL HUNGARIAN O&G 28/04/23 (XS1401114811)	13 784	0,73
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	19 610	1,05
PS0421 (PL0000108916)	47 682	2,54
WZ0124 (PL0000107454)	19 371	1,03

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

## BILANS

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

BILANS	30.06.2016	31.12.2015
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 876 773</b>	<b>1 949 559</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 667	18 620
2. Należności	5 633	895
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 710 690	1 677 812
- dłużne papiery wartościowe	1 399 617	1 369 523
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	132 783	252 232
- dłużne papiery wartościowe	106 885	97 623
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>553 475</b>	<b>457 190</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>1 323 298</b>	<b>1 492 369</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>1 180 348</b>	<b>1 339 865</b>
1. Kapitał wpłacony	8 862 810	8 559 698
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 682 462	-7 219 833
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>138 154</b>	<b>129 408</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	330 792	326 967
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-192 638	-197 559
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>4 796</b>	<b>23 096</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 323 298</b>	<b>1 492 369</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>9 078 691,707</b>	<b>10 175 610,860</b>
Kategoria A	7 773 978,137	8 720 158,464
Kategoria A1	109 264,351	200 775,707
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	989 222,159	1 054 974,382
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	133 237,594	131 537,128
Kategoria F	72 989,466	68 165,179
Kategoria I	0,000	0,000
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A B C	145,28	146,18
Kategoria A1 B1 C1	154,62	155,19
Kategoria E	168,59	168,54
Kategoria F	148,15	147,89
Kategoria I	-	-

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01.01.2016 - 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 - 30.06.2015</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>25 074</b>	<b>47 598</b>	<b>20 858</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 440	9 524	4 075
2. Przychody odsetkowe	19 630	36 362	15 865
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 700	912
4. Pozostałe	4	12	6
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>21 249</b>	<b>40 294</b>	<b>17 896</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	17 227	34 434	14 678
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	81	228	129
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	3 497	5 362	2 978
11. Ujemne saldo różnic kursowych	303	0	0
12. Pozostałe	141	270	111
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>21 249</b>	<b>40 294</b>	<b>17 896</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>3 825</b>	<b>7 304</b>	<b>2 962</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-13 379</b>	<b>-36 483</b>	<b>-5 039</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 921	5 927	2 987
- z tytułu różnic kursowych	7 693	2 952	4 281
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-18 300	-42 410	-8 026
- z tytułu różnic kursowych	-3 222	-657	-3 063
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>-9 554</b>	<b>-29 179</b>	<b>-2 077</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>			
Kategoria A B C	-1,05	-2,86	-0,18
Kategoria A1 B1 C1	-1,12	-3,03	-0,20
Kategoria E	-1,22	-3,30	-0,21
Kategoria F	-1,07	-2,89	-0,19
Kategoria I	-	-	-

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-169 071</b>	<b>422 239</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 492 369	1 070 130
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-9 554	-29 179
a) przychody z lokat netto	3 825	7 304
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 921	5 927
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-18 300	-42 410
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-9 554	-29 179
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-159 517	451 418
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	303 112	1 340 710
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-462 629	-889 292
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-169 071	422 239
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 323 298	1 492 369
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 408 887	1 397 830
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-1 096 919,153</b>	<b>2 966 324,514</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-1 096 919,153	2 966 324,514
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 090 232,563	8 951 260,942
Kategoria A	1 919 254,917	8 167 148,504
Kategoria A1	127 604,096	570 050,503
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	22 743,984	129 364,047
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	6 913,731	14 022,281
Kategoria F	13 715,835	70 675,607
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 187 151,716	5 984 936,428
Kategoria A	2 865 435,244	5 353 609,382
Kategoria A1	219 115,452	425 809,006
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	88 496,207	186 952,559
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	5 213,265	16 055,053
Kategoria F	8 891,548	2 510,428
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	-1 096 919,153	2 966 324,514
Kategoria A	-946 180,327	2 813 539,122
Kategoria A1	-91 511,356	144 241,497
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-65 752,223	-57 588,512
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 700,466	-2 032,772
Kategoria F	4 824,287	68 165,179
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	9 078 691,707	10 175 610,860
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	70 806 136,517	68 715 903,954
Kategoria A	57 650 951,524	55 731 696,607
Kategoria A1	2 087 217,310	1 959 613,214
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	10 760 356,872	10 737 612,888
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	198 932,650	192 018,919
Kategoria F	84 391,442	70 675,607
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	61 727 444,810	58 540 293,094
Kategoria A	49 876 973,387	47 011 538,143

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Kategoria A1	1 977 952,959	1 758 837,507
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	9 771 134,713	9 682 638,506
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	65 695,056	60 481,791
Kategoria F	11 401,976	2 510,428
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	9 078 691,707	10 175 610,860
Kategoria A	7 773 978,137	8 720 158,464
Kategoria A1	109 264,351	200 775,707
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	989 222,159	1 054 974,382
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	133 237,594	131 537,128
Kategoria F	72 989,466	68 165,179
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	9 078 691,707	10 175 610,860
a) Kategoria A	7 773 978,137	8 720 158,464
b) Kategoria A1	109 264,351	200 775,707
c) Kategoria B	0,000	0,000
d) Kategoria B1	0,000	0,000
e) Kategoria C	989 222,159	1 054 974,382
f) Kategoria C1	0,000	0,000
g) Kategoria E	133 237,594	131 537,128
h) Kategoria F	72 989,466	68 165,179
i) Kategoria I	0,000	0,000
<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	146,18	147,99
b) Kategoria A1 B1 C1	155,19	156,33
c) Kategoria E	168,54	168,43
d) Kategoria F	147,89	-
e) Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	145,28	146,18
b) Kategoria A1 B1 C1	154,62	155,19
c) Kategoria E	168,59	168,54
d) Kategoria F	148,15	147,89
e) Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A B C	-1,24	-1,22
b) Kategoria A1 B1 C1	-0,74	-0,73
c) Kategoria E	0,06	0,07
d) Kategoria F	0,35	-
e) Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	141,65	143,29
b) Kategoria A1 B1 C1	150,46	152,08
c) Kategoria E	163,49	165,11
d) Kategoria F	143,48	144,85
e) Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2016-02-11	2015-12-14
Kategoria A1 B1 C1	2016-02-11	2015-12-14
Kategoria E	2016-01-20	2015-12-14
Kategoria F	2016-01-20	2015-12-14
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	148,40	152,48
b) Kategoria A1 B1 C1	157,74	161,30
c) Kategoria E	171,66	174,19
d) Kategoria F	150,73	152,52
e) Kategoria I	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
- data wyceny		
Kategoria A B C	2016-03-31	2015-04-16
Kategoria A1 B1 C1	2016-03-31	2015-04-16
Kategoria E	2016-03-31	2015-04-16
Kategoria F	2016-03-31	2015-04-16
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	145,28	146,22
b) Kategoria A1 B1 C1	154,62	155,22
c) Kategoria E	168,59	168,57
d) Kategoria F	148,15	147,91
e) Kategoria I	-	-
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>3,03</b>	<b>2,88</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,46	2,46
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- e) 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.
- f) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- g) 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.
- h) 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.
- i) 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.
- j) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- k) 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.
- l) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- m) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

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

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

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

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

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

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną 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 o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
  - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Subfundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru.
- W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- c) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- d) Tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej

#### ***Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – 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 naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	241	257
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 656	430
Należności z tytułu dywidendy	3 615	100
Należności pozostałe, w tym:	121	108
- z tytułu zwrotu podatku od dywidend	121	108
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>5 633</b>	<b>895</b>

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

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	346	0
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	544 298	452 011
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	1 892	257
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	831	186
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 194	1 276
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	13	17
Pozostałe zobowiązania	2 901	3 443
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>553 475</b>	<b>457 190</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2016		31.12.2015	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			27 667		18 620
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	11 915	11 915	5 845	5 845
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	9	37	45	177
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	6	1	11	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	16	70	11	46
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	60	321	9	51
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	3	0	10 564	144
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	3	0	3	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	1	0	1	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	10	4	9	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	3	5	132	176
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	11	43	54	211
DM PKO BP SA	PLN	1 507	1 507	4 223	4 223
Goldman Sachs International	EUR	2 642	11 693	1 565	6 668
Goldman Sachs International	USD	520	2 071	275	1 073

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	36 230	29 970

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

## NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 525 774	81,30%	1 486 749	76,26%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	1 399 617	74,58%	1 369 523	70,25%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	1 003 572	53,47%	989 155	50,74%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	396 045	21,10%	380 368	19,51%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	29	0,00%	359	0,02%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	126 128	6,72%	116 868	5,99%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	1 892	0,34%	257	0,06%

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

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

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

	30.06.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	1 532 400	81,65%	1 486 749	76,26%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	1 304 888	85,15%	1 241 707	83,52%
- POLSKA	1 304 888	85,15%	1 241 707	83,52%
Papiery komercyjne	201 614	13,16%	225 439	15,16%
Listy zastawne	25 869	1,69%	19 244	1,29%
Instrumenty pochodne	29	0,00%	359	0,02%
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.

	30.06.2016				31.12.2015			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	169 628		9,04%		187 535		9,62%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CHF	2,26%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CZK	16,89%	0,00%	0,00%	0,00%	20,21%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	12,12%	43,80%	0,00%	0,00%	6,74%	36,39%	0,06%	0,00%
GBP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,51%	0,00%	0,01%	0,00%
SEK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	24,91%	0,00%	0,02%	0,00%	23,12%	0,00%	0,14%	7,82%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 658		0,30%		277		0,06%	

#### 4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	50%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	-9,09%
Najniższa wartość VaR w okresie	-4,0%
Najwyższa wartość VaR w okresie	-9,0%
Przeciętna wartość VaR w okresie	-6,0%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, tj. średnią ważoną procentową zmiany indeksu ACWI z wagą 10% , średnią ważoną procentową zmiany indeksu WIG z wagą 20% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments Bonds GOPL z wagą 70%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	Amsterdam Index,ATX Index,CAC40,CHF,CZK,DAX,DEPO-CHF 1M,DEPO-CZK 1M,DEPO-EUR 1M,DEPO-GBP 1M,DEPO-PLN 12M,DEPO-PLN 1M,DEPO-PLN 3M,DEPO-PLN 6M,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,EURO STOXX 50 Index ,FTSE 100 EUR,FTSE 100 USD,FTSE MIB,FTSE100,GBP,HUF,JPY,MSCI ACWI,NASDAQ 100 Index,NOK,OMX Stockholm,PL TREASURY 10Y,PL TREASURY 2Y,PL TREASURY 3Y,PL TREASURY 4Y,PL TREASURY 5Y,PL TREASURY 7Y,PX,S&P 500 Index,SEK,SMI,TRY,US TREASURY 1M,USD,WIBID/WIBOR O/N,WIG

#### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2016 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	1 470	SEK	692	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-888	8 690	USD	33 702	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-512	19 280	EUR	84 818	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-20	855	CHF	3 458	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	27	730	USD	2 932	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-206	190 290	CZK	30 925	PLN	2016-07-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-8	5 150	CZK	834	PLN	2016-07-07

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	EURO STOXX 50 FUTURE 16/09/16	Sprawne zarządzanie portfelem	31 587	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-09-16
Pozycja długa	DAX FUTURE 16/09/16	Sprawne zarządzanie portfelem	32 091	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-09-16
Pozycja długa	FW20U1620	Sprawne zarządzanie portfelem	17 470	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2016-09-16
Pozycja długa	IRS PLN 29.03.2021	Sprawne zarządzanie portfelem	-144	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,81%	61 500	2021-03-29
Pozycja długa	IRS PLN 31.03.2021	Sprawne zarządzanie portfelem	-114	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,80%	61 500	2021-03-31

Na dzień 31 grudnia 2015 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-78	17 430	EUR	74 207	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	248	14 280	USD	55 958	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-13	1 480	SEK	675	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-166	221 910	CZK	34 829	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	10	825	GBP	4 783	PLN	2016-01-07
Pozycja krótka	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	101	10 000	EUR	42 518	PLN	2016-01-07

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	EURO-BUND FUTURE 08/03/16	Sprawne zarządzanie portfelem	127 192	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-03-08
Pozycja długa	DAX Futures 18/03/16 (GXH6)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	32 133	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-03-18
Pozycja krótka	S&P EMINI 18/03/16 (ESH6)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	16 675	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2016-03-18
Pozycja długa	FW20H1620	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	57 778	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2016-03-18

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

(w tys. złotych)		30.06.2016	31.12.2015
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	544 298	452 011
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	544 298	452 011
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	30.06.2016							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	1 556 947	1 332 263	132 754	106 885	13 422	4 022	0	551 817
CHF	3 476	0	0	0	37	0	0	20
CZK	25 965	0	0	0	1	1 444	0	214
EUR	85 996	67 354	0	0	11 763	121	0	516
GBP	0	0	0	0	321	0	0	0
SEK	0	0	2	0	4	0	0	0
TRY	0	0	0	0	5	0	0	0
USD	38 306	0	27	0	2 114	46	0	908

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

Pozycja bilansowa	31.12.2015							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	1 499 505	1 304 512	251 873	97 624	10 068	578	0	456 913
CHF	0	0	0	0	177	0	0	0
CZK	36 116	0	0	0	2	0	0	166
EUR	77 061	65 011	101	0	6 714	277	0	79
GBP	9 836	0	10	0	51	6	0	0
HUF	0	0	0	0	144	0	0	0
SEK	0	0	0	0	4	0	0	13
TRY	0	0	0	0	176	0	0	0
USD	55 294	0	248	0	1 284	34	0	19

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

Składniki lokat	01.01.2016 - 30.06.2016		01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2015 - 30.06.2015	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	2 091	586	5 871	-780	3 337	-907
Kwity depozytowe	4	-1 278	899	-57	353	251
Dłużne papiery wartościowe	3 409	-402	1 113	-955	0	-975
Instrumenty pochodne	17 519	-337	33 044	92	16 942	-231
Tytuły uczestnictwa	674	-668	48	668	0	133

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

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

Składniki lokat	01.01.2016 - 30.06.2016		01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2015 - 30.06.2015	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-1 336	313	-1 090	368	-878	41
Kwity depozytowe	-260	4	-84	-4	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-19	0	-112	0	-112	0
Instrumenty pochodne	-14 389	-1 440	-36 543	12	-15 167	-1 375
Tytuły uczestnictwa	0	0	-194	0	-194	0

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-900	16 175	8 984
- dłużne papiery wartościowe	6 618	2 090	-8 037
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 821	-10 248	-5 997
- dłużne papiery wartościowe	2 780	1 062	40
<b>RAZEM</b>	<b>4 921</b>	<b>5 927</b>	<b>2 987</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-15 316	-47 587	-13 068
- dłużne papiery wartościowe	-693	-11 564	-13 243
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 984	5 179	5 042
- dłużne papiery wartościowe	-1 023	-1 849	-279
<b>RAZEM</b>	<b>-18 300</b>	<b>-42 410</b>	<b>-8 026</b>

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

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

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

	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	298	537	161

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

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

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

	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	17 227	34 434	14 678
- część zmienna wynagrodzenia	0	0	0

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

Rok	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto w tys. zł	1 492 369	1 070 130	1 096 436
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	146,18	147,99	142,74
Kategoria A1 B1 C1	155,19	156,33	150,02
Kategoria E	168,54	168,43	160,35
Kategoria F	147,89	-	-
Kategoria I	-	-	-

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**5. Kontynuacja działalności Subfunduszu**

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

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

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

26.08.2016 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Radosław Kiełbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)



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

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

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

Dla Akcjonariuszy PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

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

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

*Zakres przeglądu*

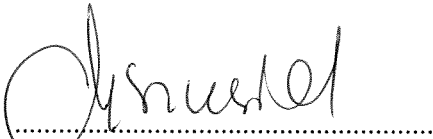
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydane przez Radę Międzynarodowych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



*Wniosek*

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

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



Mariola Szczesiak  
Kluczowy Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik

26 sierpnia 2016 r.