



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego
za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych Plus, będącego wydzielonym Subfunduszem PKO Parasolowego – fio (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym półrocznym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że półroczne sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania jednostkowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa Towarzystwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość.

Zakres i metoda przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach 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).

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'A. Celiński'.

Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 26 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych Plus wydzielonego w ramach PKO Parasolowego - funduszu inwestycyjnego otwartego, obejmujące:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 1 820 601 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 16 664 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Piotr Żochowski
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2013 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO PAPIERÓW DŁUŻNYCH PLUS

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Subfunduszu: Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus („Subfundusz”) wydzielony w ramach PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („PKO Parasolowy – fio”).

Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest otwartym funduszem inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

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

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.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w instrumenty dłużne w szczególności będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat jest 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, przy czym całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 66% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Z zastrzeżeniem warunków określonych w Statucie, aktywa Subfunduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem Subfunduszu:

- a) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, kursy walut, indeksy giełdowe,
- b) opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, kursy walut, indeksy giełdowe,
- c) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych i indeksów giełdowych.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych, Statucie Funduszu oraz Prospekcie informacyjnym Funduszu.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu w ramach którego wydzielony jest Subfundusz

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 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 Papierów Dłużnych Plus obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2013 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych Plus 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 Papierów Dłużnych Plus za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2013 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 stawka opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa została obniżona dla kategorii F do poziomu 0,70% w skali roku.

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 I.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2013 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2013 r.			Na dzień 31 grudnia 2012 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	300	110	0,00	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	300	310	0,02
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	11 400	11 457	0,51	11 400	11 480	0,63
Dłużne papiery wartościowe	1 941 948	1 951 745	86,64	1 525 454	1 584 944	87,37
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	-12	0,00	Nie dotyczy	-149	-0,01
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	215 500	216 384	9,60	166 000	167 566	9,25
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	2 169 148	2 179 684	96,75	1 703 154	1 764 151	97,26

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	500 000	POLSKA	300	110	0,00
Razem aktywny rynek regulowany			500 000		300	110	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			500 000		300	110	0,00

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BREHIP_LZ 15/05/15 HPA14 (PLRHNHP00227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmienne 3,86%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 700	1 700	1 709	0,08
BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15 (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmienne 3,68%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	2 700	2 700	2 704	0,12
BREHIP_LZ 28/09/15 HPA11 (PLRHNHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmienne 4,76%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	2 000	2 000	2 024	0,09
BREHIP_LZ 28/11/14 HPA12 (PLRHNHP00193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2014-11-28	zmienne 3,93%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 900	1 900	1 907	0,08
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PL8PHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmienne 3,87%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	3 100	3 100	3 113	0,14
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										11 400	11 400	11 457	0,51
Razem										11 400	11 400	11 457	0,51

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.0 terminie wykupu do 1 roku											
- Obligacje											
BOS 17/07/13 (seria KT 1.14)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy						133 749	311 384	314 613	13,98
BOS 20/12/13 (seria KT 1.21)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2013-07-17	zerokuponowe	1 000,00	56 644	183 896	185 329	8,24
BOS 22/07/13 (seria KT 1.15)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2013-12-20	zerokuponowe	1 000,00	14 600	14 289	14 570	0,65
BOS 30/10/13 (seria KT 1.18)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2013-07-22	zerokuponowe	1 000,00	11 000	10 832	10 841	0,48
ECHO 30/06/14 (transza 7/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2013-10-30	zerokuponowe	1 000,00	3 800	2 938	2 992	0,13
GETIN NOBLE BANK 05/12/13 (seria GET051213)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmienne 4,00%	100 000,00	12 800	12 591	12 661	0,56
GETIN NOBLE BANK 13/12/13 (seria GET131213)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2013-12-05	zerokuponowe	100 000,00	10	1 000	1 001	0,04
GETIN NOBLE BANK 30/07/13 (seria GET300713)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2013-12-13	zerokuponowe	100 000,00	279	27 419	27 487	1,22
GETIN NOBLE BANK 30/10/13 (seria GET301013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2013-07-30	zerokuponowe	100 000,00	178	17 495	17 523	0,78
GTC 28/04/14 (seria GTCSA002_280414)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2013-10-30	zerokuponowe	100 000,00	203	20 101	20 234	0,90
INTEGER 13/06/14 (seria INT1306140001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmienne 4,40%	100 000,00	174	17 052	17 167	0,76
JUPITER 14/04/14 (seria G)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	INTEGER PL S.A.	POLSKA	2014-06-13	zmienne 7,70%	10 000,00	15	1 500	1 512	0,07
KREDYT INKASO 04/04/14 (PLKRIK00063)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JUPITER NFI S.A.	POLSKA	2014-04-14	zmienne 10,36%	1 000,00	40	400	401	0,02
KREDYT INKASO 23/09/13 (seria S01)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	POLSKA	2014-04-04	zmienne 8,39%	1 000	500	506	511	0,02
KRUK 07/04/14 (PLKRRK000044)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	POLSKA	2013-09-23	zmienne 9,90%	1 000,00	1 000	1 000	1 020	0,05
KRUK 07/10/13 (PLKRRK000036)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2014-04-07	zmienne 8,38%	1 000,00	600	600	611	0,02
MAGELLAN 19/05/14 (transza 6/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2013-10-07	zmienne 7,88%	1 000,00	600	600	602	0,03
MAGELLAN 19/08/13 (transza 10/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2014-05-19	zmienne 6,59%	100 000,00	600	600	611	0,03
PGNIG 19/03/14 (PLPGNIG00097)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-08-19	zmienne 7,55%	100 000,00	4	400	403	0,02
ROBYG 16/11/13 (PLROBYG00057)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	POLSKA	2014-03-19	zerokuponowe	10 000,00	3	300	308	0,01
SANTANDER 30/09/13 (seria SCBP00011600)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	POLSKA	2013-11-16	stałe 8,35%	100,00	5 200	50 076	50 615	2,25
- Bony skarbowe			SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmienne 4,40%	100 000,00	6 000	597	607	0,03
- Bony pieniężne								38	3 800	3 842	0,17
- Inne											
BGZ 22/11/13 (seria BGZPE0133)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2013-11-22	zerokuponowe	500 000,00	77 105	127 488	129 284	5,74
BGZ 23/08/13 (seria BGZPE0132)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2013-08-23	zerokuponowe	500 000,00	68	18 132	18 646	0,83
PEKAO CD 04/10/13 (seria DC32P041013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	POLSKA	2013-10-04	zmienne 3,49%	1 000,00	37	32 356	33 267	1,48
PEKAO CD 14/11/13 (seria DC33P141113)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	POLSKA	2013-11-14	zmienne 2,99%	1 000,00	17 000	17 000	17 141	0,76
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku											
- Obligacje											
AMREST 30/12/14 (seria AMRE01301214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmienne 7,40%	10 000,00	1 452 809	1 630 564	1 637 132	72,66
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2018-01-25	zmienne 4,42%	1 000,00	1 452 677	1 598 764	1 605 037	71,24
BOS 14/02/16 (seria J)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2016-02-14	zmienne 4,76%	1 000,00	280	2 800	2 802	0,12
BOS 18/05/21 (PLBOS0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2021-05-18	zmienne 5,64%	1 000,00	15 500	15 500	15 799	0,70
BOS 18/12/14 (seria I)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2014-12-18	zmienne 3,64%	10 000,00	30 900	30 900	31 446	1,40
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2014-12-18	zmienne 7,51%	1 000,00	70	704	715	0,03
DS1015 (PL000010602)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmienne 7,51%	1 000,00	12 200	12 200	12 216	0,54
DS1017 (PL0000104543)	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa		POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	3 200	3 260	3 207	0,15
DS1019 (PL0000105441)	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa		POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	39 500	43 024	43 854	1,95
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa		POLSKA	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000,00	2 000	1 982	2 202	0,10
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	157 000	181 066	177 865	7,89
ENERGA 18/10/19 (PLENERG00014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmienne 5,30%	100 000,00	36 000	42 074	41 288	1,83
ENERGA FINANCE AB 19/03/20 (XS0906117980)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	ENERGA FINANCE AB	SZWECJA	2019-10-18	zmienne 4,85%	10 000,00	1 020	2 000	2 055	0,09
GETINNOBLE 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENERGA FINANCE AB	SZWECJA	2020-03-19	stałe 3,25%	1 000,00	3 000	10 290	10 297	0,46
I20816 (PL0000103529)	Inny aktywny rynek		Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmienne 6,65%	100 000,00	18	12 398	13 215	0,59
JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2016-08-24	stałe 3,00%	1 000,00	18	76 166	1 801	0,08
KRUK 06/12/16 (PLKRRK0000200)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2016-01-25	zmienne 7,70%	100 000,00	15	1 500	76 059	3,37
KRUK 07/03/17 (PLKRRK0000234)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	KRUK S.A.	POLSKA	2016-12-06	zmienne 7,34%	1 000,00	15	1 500	1 521	0,07
KRUK 25/11/14 (PLKRRK0000077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2017-03-07	zmienne 7,34%	1 000,00	2 400	2 467	2 467	0,11
MULTIKINO 23/12/14 (seria MLK001231214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-11-25	zmienne 7,79%	1 000,00	5 800	5 800	5 937	0,26
NFI EMPIK 24/11/14 (transza 6/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmienne 8,44%	10 000,00	1 000	1 606	1 672	0,07
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmienne 6,02%	100 000,00	300	3 000	3 008	0,13
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmienne 5,30%	100 000,00	16	1 600	1 610	0,07
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP S.A.	POLSKA	2022-09-14	zmienne 5,12%	100 000,00	76	2 639	2 647	0,12
PS0415 (PL0000105953)	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2016-12-30	zmienne 4,98%	100 000,00	410	41 000	41 618	1,85
PS0417 (PL0000107058)	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa		POLSKA	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000,00	2	200	138	0,01
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa		POLSKA	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	53 000	56 171	55 806	2,48
PS1016 (PL0000106795)	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa		POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000,00	219 000	225 280	230 473	10,23
WS0429 (PL0000105391)	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa		POLSKA	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000,00	136 000	136 332	137 167	6,09
WS0922 (PL0000102646)	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa		POLSKA	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000,00	14 000	15 267	15 029	0,67
WZ0115 (PL0000106480)	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa		POLSKA	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000,00	30	29	34	0,00
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa		POLSKA	2015-01-25	zmienne 3,98%	1 000,00	40 000	46 678	45 924	2,04
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa		POLSKA	2017-01-25	zmienne 3,98%	1 000,00	106 000	106 540	107 617	4,78
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa		POLSKA	2018-01-25	zmienne 3,98%	1 000,00	183 000	183 100	185 316	8,22
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa		POLSKA	2021-01-25	zmienne 3,98%	1 000,00	156 300	156 033	157 543	6,99
- Bony skarbowe			Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmienne 3,98%	1 000,00	72 200	72 216	71 344	3,17
- Bony pieniężne								106 100	105 299	103 145	4,58
- Inne											
BGZ 15/10/14 (seria BGZPE0127)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2014-10-15	zmienne 4,40%	500 000,00	132	31 800	32 095	1,42
BPS 03/12/14 (seria BPS/CO08/2009)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmienne 5,74%	25 000,00	60	30 000	30 286	1,34
Rozem aktywny rynek regulowany								72	1 800	1 809	0,08
Rozem aktywny rynek nieregulowany								3 000	12 398	13 215	0,59
Rozem nienotowane na rynku aktywnym								1 387 300	1 458 717	1 462 477	64,91
Rozem								196 258	470 833	476 053	21,14
								1 586 558	1 941 948	1 951 745	86,64

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandardyzowane instrumenty pochodne	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (2.715.000,00)	1	Nie dotyczy	-12	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	Nie dotyczy	-12	0,00
FX Swap EUR PLN 26/06/2013 03/07/2013						0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						1	Nie dotyczy	-12	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						1	Nie dotyczy	-12	0,00
Razem						1	Nie dotyczy	-12	0,00

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
I. W walutach państw należących do OECD									
LO02052013N006 02.05.2013 - 04.11.2013 Lokata terminowa	HSBC Bank Polska S.A.	POLSKA	PLN	stałe 3,09%	47 500	215 500	47 736	216 384	9,60
LO19062013N007 19.06.2013 - 19.12.2013 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 3,05%	30 000	47 500	30 027	47 736	2,12
LO28062013N007 28.06.2013 - 28.11.2013 Lokata terminowa	HSBC Bank Polska S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,85%	19 000	30 000	19 003	30 027	1,33
LO29042013N007 29.04.2013 - 29.10.2013 Lokata terminowa	Bank Pekao S.A.	POLSKA	PLN	stałe 3,07%	119 000	19 000	119 618	19 003	0,84
Razem aktywny rynek regulowany						119 000	119 618	119 618	5,31
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						0	0	0	0,00
Razem						215 500	215 500	216 384	9,60
								216 384	9,60

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
UniCredit	80 484	3,57

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	15 799	0,70
FX Swap EUR PLN 26/06/2013 03/07/2013	-12	0,00
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	41 618	1,85
PSO418 (PL0000107314)	40 343	1,79
WSO922 (PL0000102646)	12 629	0,56
WZO115 (PL0000106480)	20 305	0,90
WZO117 (PL0000106936)	46 582	2,07
WZO118 (PL0000104717)	43 342	1,92
WZO121 (PL0000106068)	8 597	0,38

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

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

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r.

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

	30.06.2013	31.12.2012
I. AKTYWA	2 253 737	1 813 520
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 706	38 441
Należności	70 335	10 775
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 475 802	1 182 464
- dłużne papiery wartościowe	1 475 692	1 182 464
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	703 894	581 840
- dłużne papiery wartościowe	476 053	402 480
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	433 136	255 941
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 820 601	1 557 579
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	1 732 643	1 452 957
Kapitał wpłacony	2 942 120	2 149 084
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 209 477	-696 127
V. DOCHODY ZATRZYMANE	97 461	60 353
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	69 351	43 094
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	28 110	17 259
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-9 503	44 269
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 820 601	1 557 579
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	12 021 804,681	10 203 660,731
Kategoria A	11 626 312,612	9 793 406,043
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	229 499,643	205 677,186
Kategoria A1	86 799,134	194 041,661
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 097,552	622,577
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	78 095,740	9 913,264
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	151,42	152,64
Kategoria A1, B1, C1	152,34	153,18
Kategoria E	152,62	153,16
Kategoria F	-	-
Kategoria I	153,03	152,88

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012	01.01-30.06.2012
I. PRZYCHODY Z LOKAT	51 201	46 874	13 564
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	49 722	44 461	12 916
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 471	2 410	647
Pozostałe	8	3	1
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	24 944	21 464	6 424
Wynagrodzenie dla towarzystwa	15 616	12 139	3 180
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	36	35	17
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	8 004	9 110	3 177
Pozostałe	1 266	167	47
	22	13	3
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	24 944	21 464	6 424
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	26 257	25 410	7 140
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-42 921	57 118	9 662
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 851	15 720	3 645
- z tytułu różnic kursowych	-890	-341	259
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-53 772	41 398	6 017
- z tytułu różnic kursowych	1 578	-2 263	-1 129
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-16 664	82 528	16 802
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-1,39	8,09	4,56
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-1,39	8,12	4,57
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-1,40	8,12	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-1,40	8,10	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
	263 022	1 305 569
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 557 579	252 010
Przychody z lokat netto	-16 664	82 528
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 257	25 410
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 851	15 720
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-53 772	41 398
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	-16 664	82 528
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	279 686	1 223 041
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	793 036	1 400 295
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-513 350	-177 254
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	263 022	1 305 569
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 820 601	1 557 579
	1 761 689	665 581
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
	1 818 143,950	8 353 165,917
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 818 143,950	8 353 165,917
Kategoria A	5 194 165,650	9 613 840,548
Kategoria B	5 037 117,649	9 231 673,263
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	63 366,249	167 455,816
Kategoria B1	25 006,229	203 842,955
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	493,047	622,803
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	68 182,476	10 245,711
Kategoria A	3 376 021,700	1 260 674,631
Kategoria B	3 204 211,080	1 238 064,284
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	39 543,792	12 476,380
Kategoria B1	132 248,756	9 801,294
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	18,072	0,226
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	332,447
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	1 818 143,950	8 353 165,917
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 832 906,569	7 993 608,979
Kategoria A	0,000	0,000
Kategoria B	23 822,457	154 979,436
Kategoria C	-107 242,527	194 041,661
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	474,975	622,577
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	68 182,476	9 913,264
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 021 804,681	10 203 660,731
Kategoria A	20 989 430,492	15 795 264,842
Kategoria B	20 278 362,157	15 241 244,508
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	402 675,114	339 308,865
Kategoria B1	228 849,184	203 842,955
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	1 115,850	622,803
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	78 428,187	10 245,711
Kategoria A	8 967 625,811	5 591 604,111
Kategoria B	8 652 049,545	5 447 838,465
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	173 175,471	133 631,679
Kategoria B1	142 050,050	9 801,294
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	18,298	0,226
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	332,447	332,447
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 021 804,681	10 203 660,731
Kategoria A	11 626 312,612	9 793 406,043
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	229 499,643	205 677,186
Kategoria B1	86 799,134	194 041,661
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	1 097,552	622,577
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	78 095,740	9 913,264

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	152,64	136,19
Kategoria A1, B1, C1	153,18	-
Kategoria E	153,16	-
Kategoria F	-	-
Kategoria I	152,88	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	151,42	152,64
Kategoria A1, B1, C1	152,34	153,18
Kategoria E	152,62	153,16
Kategoria F	-	-
Kategoria I	153,03	152,88
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	-1,61	12,08
Kategoria A1, B1, C1	-1,11	-
Kategoria E	-0,71	-
Kategoria F	-	-
Kategoria I	0,20	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	150,40	136,10
Kategoria A1, B1, C1	151,30	141,52
Kategoria E	151,57	145,23
Kategoria F	-	-
Kategoria I	151,39	150,43
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2013-06-24	2012-01-04
Kategoria A1, B1, C1	2013-06-24	2012-05-23
Kategoria E	2013-06-24	2012-08-16
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2013-01-16	2012-11-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	155,89	152,67
Kategoria A1, B1, C1	156,72	153,20
Kategoria E	156,92	153,18
Kategoria F	-	-
Kategoria I	157,14	152,89
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2013-05-09	2012-12-28
Kategoria A1, B1, C1	2013-05-09	2012-12-28
Kategoria E	2013-05-09	2012-12-28
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2013-05-09	2012-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	151,40	152,67
Kategoria A1, B1, C1	152,31	153,20
Kategoria E	152,59	153,18
Kategoria F	-	-
Kategoria I	152,99	152,89
- data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	2,86	3,22
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,79	1,82
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00	0,01
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. Nr 121, poz. 591 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 oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa 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 oraz tabel uzupełniających, 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 jednostkowego Subfunduszu,

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się

- dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- 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) 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.
 - e) 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.
 - f) 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.
 - g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
 - h) 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.
 - i) 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.
 - j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
 - k) 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) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- 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 w złotych polskich:
 - i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem



Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na daną grupę kategorii jednostek uczestnictwa przez liczbę jednostek uczestnictwa danej grupy kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

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

b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz 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 Fundusz 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 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) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej, z zastrzeżeniem że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wycenia się według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.
- f) 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 oraz metod wyceny.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2013</i>	<i>31.12.2012</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	67 286	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 941	10 775
Należności z tytułu odsetek	108	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	70 335	10 775

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>30.06.2013</i>	<i>31.12.2012</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	47 687	10 962
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	362 137	226 108
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	12	153
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 598	15 000
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	17 381	1 227
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	6	3
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	520	157
Zobowiązania wobec TFI	2 789	2 326
Pozostałe zobowiązania	6	5
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	433 136	255 941

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2013		31.12.2012	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN		2 718	2 718	37 550	37 550
	EUR		6	26	84	343
	HUF		4	0	4	0
	USD		9	31	8	26
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR		215	931	128	522
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2013		01.01 - 31.12.2012	
			24 617		13 794	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2013		31.12.2012	
			0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2013		31.12.2012	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 736 592	77,05%	1 468 694	80,99%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	1 475 692	65,47%	1 182 464	65,21%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	838 916	37,22%	967 073	53,33%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	636 776	28,25%	215 391	11,88%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	260 900	11,58%	286 230	15,78%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	12	0,00%	0	0,00%

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

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

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

	30.06.2013		31.12.2012	
	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	1 963 202	87,11%	1 596 428	88,03%
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:	1 450 666	73,89%	1 176 801	73,71%
-Polska	1 450 666	73,89%	1 176 801	73,71%
Papiery komercyjne	501 079	25,52%	408 143	25,57%
Listy zastawne	11 457	0,59%	11 480	0,72%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	4	0,00%
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.

	30.06.2013			31.12.2012		
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	14 203	0,63%		26 578	1,47%	
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
	EUR	100,00%		99,98%		0,02%
	USD	-		-		-
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	13	0,00%		155	0,06%	

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2013 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-12	2 715 EUR	11 742 PLN	2013-07-03

Na dzień 31 grudnia 2012 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	4	3 385 USD	10 496 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-153	5 600 USD	17 204 PLN	2013-01-02

NOTA NR 7 – Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

(w tys. złotych)		30.06.2013	31.12.2012
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:		362 137	226 108
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	362 137	226 108
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 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 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 2013 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	GBP	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 215	0	0	1 462 587	1 475 802
- dłużne papiery wartościowe	13 215	0	0	1 462 477	1 475 692
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	957	0	31	2 718	3 706
Zobowiązania	12	1	0	433 123	433 136

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	GBP	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	25 683	1 156 781	1 182 464
- dłużne papiery wartościowe	0	0	25 683	1 156 781	1 182 464
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	4	581 836	581 840
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	865	0	26	37 550	38 441
Zobowiązania	0	2	153	255 786	255 941

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2013		01.01-31.12.2012		01.01-30.06.2012	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	551	501	-1 135	-50	-1 135
Instrumenty pochodne	4 130	-4	6 733	-113	3 401	142

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2013		01.01-31.12.2012		01.01-30.06.2012	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-739	890	-1 901	-890	-129	-164
Instrumenty pochodne	-4 281	141	-5 674	-125	-2 963	28

* 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”	01.01-30.06.2013			01.01-31.12.2012			01.01-30.06.2012		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:									
- dłużne papiery wartościowe	11 041			13 313			1 571		
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:									
- dłużne papiery wartościowe	11 639			13 997			2 098		
RAZEM	-190			2 407			2 074		
	-72			0			0		
RAZEM	10 851			15 720			3 645		

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2013			01.01-31.12.2012			01.01-30.06.2012		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:									
- dłużne papiery wartościowe	-53 978			41 655			6 073		
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:									
- dłużne papiery wartościowe	-53 788			41 614			5 870		
RAZEM	206			-257			-56		
	79			0			0		
RAZEM	-53 772			41 398			6 017		

Zgodnie ze Statutem 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

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

	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012	01.01-30.06.2012
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	107	358	154

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu wypłacane przez Subfundusz, zaprezentowane w rachunku wyniku z operacji wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2012	2011	2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	1 557 579	252 010	235 407
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	152,64	136,19	127,91
Kategoria A1 B1 C1	153,18	-	-
Kategoria E	153,16	-	-
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	152,88	-	-

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 z wyjątkiem różnic opisanych poniżej.

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana sposobu prezentacji w pozycji IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU (w skali roku) w Zestawieniu zmian w aktywach w taki sposób, że wartość ta jest wyliczana jako iloraz pozycji II. KOSZTY SUBFUNDUSZU z Rachunku wyniku z operacji i pozycji I.8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym i podlega przeliczeniu w skali roku. Wartość opublikowana w sprawozdaniu za okresy porównywalne wyliczana była jako suma pozycji IV. 1-6 tj. nie uwzględniała pozycji kosztów Subfunduszu nie wymienionych w pozycjach IV. 1-6.

		Było opublikowane:	Jest:
		01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2012
IV	PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU (w skali roku), w tym:	1,83	3,22
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,82	1,82
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

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

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

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

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

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