



Sprawozdanie finansowe
PKO Skarbowy – fundusz inwestycyjny
otwarty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2014 roku.



Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdania finansowego załączone są raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

W pierwszym półroczu 2014 roku aktywa zarządzane przez PKO TFI SA przekroczyły wartość 15 mld zł. Wynik ten pozwala Towarzystwu na utrzymywanie pozycji w ścisłej czołówce wśród towarzystw zarządzających funduszami rynku kapitałowego. PKO TFI SA oferuje blisko 40 różnorodnych typów funduszy oraz kilkanaście programów inwestycyjnych, dostępnych w szerokiej sieci dystrybucji w całej Polsce.

W okresie sprawozdawczym większość funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI odnotowało dodatnie stopy zwrotu – szczegółowe informacje dostępne są w tabeli poniżej. Od początku roku Towarzystwo pozyskało ok. 650 mln zł nowych środków. W tym czasie przeprowadziło również 2 emisje nowoutworzonego, publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego - PKO Strategii Obligacyjnych – fiz podczas, których pozyskało środki o łącznej wartości 531,7 mln zł.

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie funduszom PKO TFI zapraszamy do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu.

Fundusze inwestycyjne otwarte:		PKO Światowego Funduszu Walutowego - sfio:	
PKO Rynku Pieniężnego - fio	1,18 %	PKO Złota	18,63 %
PKO Skarbowy - fio	1,68 %	PKO Papierów Dłużnych USD	3,30 %
PKO Obligacji - fio	2,54 %	PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	3,90 %
PKO Obligacji Długoterminowych - fio	3,37 %	PKO Ochrony Kapitału 100	0,68 %
PKO Stabilnego Wzrostu - fio	1,75 %	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	6,36 %
PKO Zrównoważony - fio	0,22 %	PKO Akcji Rynku Japońskiego	-2,49%
PKO Akcji - fio	-1,00 %	PKO Akcji Rynków Wschodzących	1,73%
PKO Akcji Nowa Europa - fio	1,35 %		
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio	-0,84 %	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio:	
PKO Strategicznej Alokacji - fio	-1,01 %	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	2,58%
		PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	2,20 %
PKO Parasolowy - fio:		PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	1,83 %
PKO Skarbowy Plus	1,65 %	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	1,17 %
PKO Papierów Dłużnych Plus	2,47 %	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	1,14 %
PKO Stabilnego Wzrostu Plus	1,66 %		
PKO Zrównoważony Plus	0,22 %		
PKO Akcji Plus	-0,66 %	PKO Płynnościowy - sfio	1,89 %
PKO Surowców Globalny	1,31 %		
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	2,55 %	Fundusze inwestycyjne zamknięte:	
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-1,05 %	PKO Bezpieczna Lokata I - fiz	0,78 %
PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny	7,28 %	PKO Globalnej Makroekonomii - fiz (seria A)	-0,19 %
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus	-0,79 %	PKO Obligacji Korporacyjnych - fiz (seria A)	2,02 %
		PKO Globalnej Strategii - fiz (seria A)	- 2,08 %
		PKO Strategii Obligacyjnych - fiz (seria A)	1,17 %

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
ZESTAWIENIE LOKAT	6
BILANS.....	11
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	12
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	13
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	16
INFORMACJA DODATKOWA.....	23

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO Skarbowy - fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz” lub „PKO Skarbowy - fio”).

PKO Skarbowy - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

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

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Skarbowy - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Skarbowy - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 85 w dniu 16 lutego 2001 r.

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

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

Podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są instrumenty dłużne. Całkowita wartość lokat Funduszu w instrumenty dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back), nie może być niższa niż 70% wartości aktywów netto Funduszu. Całkowita wartość lokat Funduszu w instrumenty dłużne inne niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, jednostki samorządu terytorialnego lub listy zastawne nie może być wyższa niż 50% wartości aktywów netto Funduszu.

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

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w artykułach 93 – 110 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w artykułach 7 - 8 Statutu.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

Sprawozdanie finansowe PKO Skarbowy - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

W dniu 25 lipca 2014 r., nastąpiło przekształcenie PKO Skarbowy – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Skarbowy – subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego.

Przekształcenie Funduszu w subfundusz PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 czerwca 2014 r., sygn.. DFI/I/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP.

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 Skarbowy - fio.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. PKO Parasolowy - fio wstąpił w prawa i obowiązki PKO Skarbowy - fio;
2. aktywa PKO Skarbowy - fio stały się aktywami funduszu PKO Parasolowy – fio wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu PKO Skarbowy;

3. zobowiązania PKO Skarbowy - fio stały się zobowiązaniami funduszu PKO Parasolowy - fio obciążającymi subfundusz PKO Skarbowy;
4. jednostki uczestnictwa PKO Skarbowy - fio stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu PKO Skarbowy;
5. rejestr uczestników PKO Skarbowy - fio stał się subrejestrem funduszu PKO Parasolowy - fio;
6. rejestr aktywów PKO Skarbowy - fio stał się subrejestrem aktywów subfunduszu PKO Skarbowy.

Przekształcenie PKO Skarbowy - fio w subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego nie wymaga zmiany zasad wyceny przyjętych przez PKO Skarbowy - fio.

Przekształcenie PKO Skarbowy - fio w subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego powoduje zmianę formy prawnej bez zagrożenia kontynuacji działalności PKO Skarbowy - fio jako subfunduszu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Skarbowy - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 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 Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

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

Decyzją Zarządu stawka opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa została obniżona dla kategorii F do poziomu 0,65% w skali roku.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu 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 Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, E oraz I.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2014 r.			Na dzień 31 grudnia 2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	100	76	0,00
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	38 499	38 691	1,22	41 499	41 710	1,99
Dłużne papiery wartościowe	2 459 981	2 488 938	78,31	1 803 890	1 823 822	87,30
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	-3 065	-0,10	nie dotyczy	371	0,02
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	219 000	219 497	10,50
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	2 498 480	2 524 564	79,43	2 064 489	2 085 476	99,81

Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
mBank Hipoteczny 15/05/15 HPA14 (PLRHNHP00227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmiennie 3,75%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	8 000	8 000	8 038	0,25
mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie 3,68%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	10 500	10 499	10 517	0,33
mBank Hipoteczny 28/09/15 HPA11 (PLRHNHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 4,10%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	9 000	9 000	9 095	0,29
mBank Hipoteczny 28/11/14 HPA12 (PLRHNHP00193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2014-11-28	zmiennie 3,98%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	6 000	6 000	6 021	0,19
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 3,85%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	5 000	5 000	5 020	0,16
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										38 500	38 499	38 691	1,22
Razem										38 500	38 499	38 691	1,22

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								398 470	513 873	519 894	16,36
- Obligacje								333 270	376 290	381 527	12,00
AMREST 30/12/14 (seria AMRE01301214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmiennie 6,02%	10 000,00	300	3 000	3 000	0,09
BGK 16/02/15 (PL0000500047)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2015-02-16	zmiennie 3,38%	1 000,00	12 700	12 750	12 889	0,41
GETIN NOBLE BANK 15/07/14 (transza 15/01/2014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2014-07-15	zerokuponowe	100 000,00	260	25 557	25 963	0,82
GETIN NOBLE BANK 21/01/15 (transza 16/01/2014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2015-01-21	zerokuponowe	100 000,00	130	12 511	12 727	0,40
KRUK 25/11/14 (PLKRK0000077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2014-11-25	zmiennie 7,72%	1 000,00	1 500	1 545	1 528	0,05
NFI EMPIK 24/11/14 (transza 6/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmiennie 6,04%	100 000,00	30	3 000	3 019	0,09
PS0415 (PL0000105953)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000,00	50	51	52	0,00
WZ0115 (PL0000106480)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-01-25	zmiennie 2,72%	1 000,00	318 300	317 876	322 349	10,14
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								65 200	137 583	138 367	4,36

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PKO SKARBOWY – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU



Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BGŻ 27/03/15 (seria BGZPE0102)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2015-03-27	zmiennie 3,79%	500 000	13	6 546	6 594	0,21
BGŻ 30/03/15 (seria BGZPE0103)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2015-03-30	zmiennie 3,79%	1 000 000,00	63	62 937	63 591	2,00
BPS 03/12/14 (seria BPS/CD08/2009)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmiennie 5,72%	25 000,00	124	3 100	3 113	0,10
PEKAO CD 17/06/15 (seria DC52P170615)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	POLSKA	2015-06-17	zmiennie 3,00%	1 000,00	65 000	65 000	65 069	2,05
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku								1 706 889	1 946 108	1 969 044	61,95
- Obligacje								1 706 889	1 946 108	1 969 044	61,95
BGK 05/10/16 (PL0000500088)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2016-10-05	zmiennie 3,74%	1 000,00	59 400	60 837	60 798	1,91
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 3,16%	1 000,00	22 100	22 044	22 354	0,70
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 160,90	15 300	68 750	70 042	2,20
BOŚ 02/06/18 (PLBOS0000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2018-06-02	zmiennie 4,39%	1 000,00	38 400	38 400	38 526	1,21
BOŚ 14/02/16 (seria J)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2016-02-14	zmiennie 3,74%	1 000,00	30 000	30 000	30 416	0,96
BOŚ 18/05/21 (PLBOS0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2021-05-18	zmiennie 5,59%	10 000,00	250	2 500	2 569	0,08
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 6,22%	1 000,00	5 100	5 174	5 181	0,16
BRE FINANCE FRANCE 12/10/15 (XS0841882128)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BRE Finance France S.A.	FRANCJA	2015-10-12	stałe 2,75%	4 160,90	13 824	59 573	60 038	1,89
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmiennie 6,23%	100 000,00	15	1 500	1 536	0,05
ENERGA 18/10/19 (PLENERG00014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENERGA S.A.	POLSKA	2019-10-18	zmiennie 4,22%	10 000,00	790	7 900	7 966	0,25
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmiennie 6,67%	100 000,00	30	2 999	3 001	0,09
JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2016-01-25	zmiennie 7,22%	90 000,00	27	2 430	2 460	0,08
KRUK 06/12/16 (PLKRR0000200)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	KRUK S.A.	POLSKA	2016-12-06	zmiennie 7,31%	1 000,00	500	500	528	0,02
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	mBank S.A.	POLSKA	2023-12-20	zmiennie 4,95%	100 000,00	314	31 400	31 910	1,00
MBANK 23/11/15 (PLBRE0005169)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	POLSKA	2015-11-23	zmiennie 4,24%	100 000,00	189	19 151	19 165	0,60
OK0116 (PL0000107587)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-01-25	zerokuponowe	1 000,00	466 000	443 110	448 944	14,13
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmiennie 4,34%	100 000,00	210	21 315	21 314	0,67
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	zmiennie 4,38%	100 000,00	770	77 003	80 178	2,52
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2016-12-30	zmiennie 8,44%	100 000,00	1	100	20	0,00
PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000,00	265 500	267 059	268 099	8,44
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmiennie 2,72%	1 000,00	418 924	418 596	423 666	13,33

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 (%)
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,72%	1 000,00	172 159	171 586	173 677	5,47
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie 2,72%	1 000,00	197 086	194 181	196 656	6,19
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne											
Razem aktywny rynek regulowany								29 438	159 723	161 990	5,09
Razem aktywny rynek nieregulowany								1 843 619	1 818 133	1 839 152	57,88
Razem nienotowane na rynku aktywnym								232 302	482 125	487 796	15,34
Razem								2 105 359	2 459 981	2 488 938	78,31

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						-95		0	0,00
EURO-BOBL FUTURE 08/09/14 (OEU4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Obligacja GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	-95	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandardyzowane instrumenty pochodne						7		-3 065	-0,10
FX Swap EUR PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	EUR (30.640.000,00)	1	Nie dotyczy	-64	0,00
FX Swap EUR PLN 26/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (30.000,00)	1	Nie dotyczy	-1	0,00
IRS PLN 03/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (65.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-645	-0,02
IRS PLN 07/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (65.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-609	-0,02
IRS PLN 07/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (65.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-584	-0,02
IRS PLN 14/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (65.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-556	-0,02
IRS PLN 26/02/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (65.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-606	-0,02
Razem aktywny rynek regulowany						-95	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						7	Nie dotyczy	-3 065	-0,10
Razem						-88	0	-3 065	-0,10

Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BOŚ	141 553	4,45
Commerzbank	144 783	4,56
UniCredit	70 089	2,21

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BGK 05/10/16 (PL0000500088)	60 798	1,91
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	14 802	0,47
FX Swap EUR PLN 25/06/2014 09/07/2014	-64	0,00
FX Swap EUR PLN 26/06/2014 09/07/2014	-1	0,00
IRS PLN 03/03/2016	-645	-0,02
IRS PLN 07/03/2016	-609	-0,02
IRS PLN 07/03/2016	-584	-0,02
IRS PLN 26/02/2016	-606	-0,02
OK0116 (PL0000107587)	89 596	2,82
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	80 178	2,52
WZ0115 (PL0000106480)	131 654	4,14
WZ0121 (PL0000106068)	96 090	3,02

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

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

BILANS

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

	30.06.2014	31.12.2013
I. AKTYWA	3 177 942	2 088 699
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 754	1 893
Należności	625 559	1 330
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 001 142	1 228 498
- dłużne papiery wartościowe	2 001 142	1 228 498
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	526 487	856 978
- dłużne papiery wartościowe	487 796	595 324
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	1 244 246	310 397
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 933 696	1 778 302
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	1 671 403	1 547 216
Kapitał wpłacony	7 157 894	5 311 824
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 486 491	-3 764 608
V. DOCHODY ZATRZYMANE	252 583	226 300
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	217 764	200 107
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	34 819	26 193
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	9 710	4 786
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 933 696	1 778 302
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	957 077,241	895 403,150
Kategoria A	933 775,530	880 960,735
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	13 997,028	8 298,413
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 353,519	1 278,893
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	7 951,164	4 865,109
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	2 019,46	1 985,47
Kategoria A1, B1, C1	2 062,07	2 026,36
Kategoria E	2 073,82	2 036,88
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2 050,85	2 006,36

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
I. PRZYCHODY Z LOKAT	33 262	78 223	43 965
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	33 253	78 204	43 958
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	9	19	7
II. KOSZTY FUNDUSZU	15 605	26 436	12 649
Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 043	17 900	8 884
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	34	60	29
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	6 465	8 188	3 501
Ujemne saldo różnic kursowych	52	264	226
Pozostałe	11	24	9
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	15 605	26 436	12 649
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	17 657	51 787	31 316
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	13 550	-9 805	-21 281
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 626	-10 224	-5 097
- z tytułu różnic kursowych	2 967	392	-1 557
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 924	419	-16 184
- z tytułu różnic kursowych	-1 096	730	2 194
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	31 207	41 982	10 035
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	32,59	46,87	10,25
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	33,28	47,84	10,45
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	33,47	48,09	10,50
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	33,10	47,37	10,30

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	155 394	213 348
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 778 302	1 564 954
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	31 207	41 982
Przychody z lokat netto	17 657	51 787
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 626	-10 224
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 924	419
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	31 207	41 982
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	124 187	171 366
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 846 070	1 649 931
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 721 883	-1 478 565
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	155 394	213 348
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 933 696	1 778 302
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 839 528	1 799 418
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	61 674,091	88 182,632
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	61 674,091	88 182,632
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	921 181,766	842 564,912
Kategoria A	908 548,200	826 949,181
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	9 197,609	10 376,088
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	153,328	374,824
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	3 282,629	4 864,819
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	859 507,675	754 382,280
Kategoria A	855 733,405	747 425,193
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	3 498,994	6 660,862
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	78,702	270,627
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	196,574	25,598
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	61 674,091	88 182,632
Kategoria A	52 814,795	79 523,988
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	5 698,615	3 715,226
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	74,626	104,197
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	3 086,055	4 839,221
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	957 077,241	895 403,150
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 113 037,783	3 191 856,017
Kategoria A	4 011 235,043	3 102 686,843
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	91 740,054	82 542,445
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 889,350	1 736,022
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	8 173,336	4 890,707
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 155 960,542	2 296 452,867
Kategoria A	3 077 459,513	2 221 726,108

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	77 743,026	74 244,032
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	535,831	457,129
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	222,172	25,598
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	957 077,241	895 403,150
Kategoria A	933 775,530	880 960,735
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	13 997,028	8 298,413
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 353,519	1 278,893
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	7 951,164	4 865,109
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
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	1 985,47	1 938,41
Kategoria A1, B1, C1	2 026,36	1 976,36
Kategoria E	2 036,88	1 984,64
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2 006,36	1 939,31
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	2 019,46	1 985,47
Kategoria A1, B1, C1	2 062,07	2 026,36
Kategoria E	2 073,82	2 036,88
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2 050,85	2 006,36
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	3,45	2,43
Kategoria A1, B1, C1	3,55	2,53
Kategoria E	3,66	2,63
Kategoria F	-	-
Kategoria I	4,47	3,46
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	1 985,95	1 937,84
Kategoria A1, B1, C1	2 026,86	1 975,80
Kategoria E	2 037,39	1 984,10
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2 006,95	1 938,96
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-01-02	2013-01-04
Kategoria A1, B1, C1	2014-01-02	2013-01-04
Kategoria E	2014-01-02	2013-01-04
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2014-01-02	2013-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	2 019,46	1 986,08
Kategoria A1, B1, C1	2 062,07	2 026,98
Kategoria E	2 073,82	2 037,50
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2 050,85	2 006,92
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-06-30	2013-12-30
Kategoria A1, B1, C1	2014-06-30	2013-12-30
Kategoria E	2014-06-30	2013-12-30
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2014-06-30	2013-12-30

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	2 019,46	1 986,08
Kategoria A1, B1, C1	2 062,07	2 026,98
Kategoria E	2 073,82	2 037,50
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2 050,85	2 006,92
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	1,71	1,47
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,99	0,99
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r., poz. 330) 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).

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w 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 finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Zarządu do uczestników Funduszu, opisujący w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

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 Funduszu

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

zmniejszyła uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
 - i. wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Funduszu 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 Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu 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 Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz 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 wartości godziwej

- a) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz 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 Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów oraz naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
Należności z tytułu zbytych lokat	604 742	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	20 817	1 330
NALEŻNOŚCI RAZEM	625 559	1 330

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	9 657
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	1 211 886	295 567
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	3 065	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	19 621	1 774
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	7 860	1 433
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	5	5
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	271	533
Zobowiązania wobec TFI	1 331	1 250
Pozostałe zobowiązania	207	178
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 244 246	310 397

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	30.06.2014	31.12.2013	
		PLN	24 119	24 119	1 842
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	8	34	10
		USD	21	64	0
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	0	0	3
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	106	440	0
		USD	32	97	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2014	01.01 - 31.12.2013	
			17 249	12 484	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2014	31.12.2013	
			0	0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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.

		30.06.2014		31.12.2013	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	2 488 939	78,32%	1 666 416	79,78%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	2 001 142	62,97%	1 228 498	58,82%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	847 175	26,66%	398 523	19,08%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	1 153 967	36,31%	829 975	39,74%
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	487 797	15,35%	437 918	20,96%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	3 065	0,25%	0	0,00%

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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 skarby państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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 Funduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

		30.06.2014		31.12.2013	
		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	2 527 629	79,54%	1 865 903	89,33%
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:	1 833 443	72,54%	1 176 923	63,08%
	-Polska	1 833 443	72,54%	1 176 923	63,08%
	Papiery komercyjne	655 495	25,93%	646 899	34,67%
	Listy zastawne	38 691	1,53%	41 710	2,23%
	Instrumenty pochodne	0	0,00%	371	0,02%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

		30.06.2014			31.12.2013		
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	130 715	4,11%	46 204	2,21%		
	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%	-	-	99,20%	0,80%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	65	0,01%	-	-		

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2014 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-64	30 640 EUR	127 490 PLN	2014-07-09
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	30 EUR	124 PLN	2014-07-09

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-BOBL FUTURE 08/09/14	Sprawne zarządzanie portfelem	50 648	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2014-09-08
Pozycja długa	IRS PLN 03/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-645	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,07%	65.000	2016-03-03
Pozycja długa	IRS PLN 07/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-609	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,04%	65.000	2016-03-07
Pozycja długa	IRS PLN 07/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-584	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,02%	65.000	2016-03-07
Pozycja długa	IRS PLN 14/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-556	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,995%	65.000	2016-03-14
Pozycja długa	IRS PLN 26/02/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-606	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,04%	65.000	2016-02-26

Na dzień 31 grudnia 2013 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	371	10 585 EUR	44 269 PLN	2014-01-03

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

	(w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	1 211 886	295 567
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	1 211 886	295 567
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Fundusz 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 2014 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	130 080	0	1 871 062	2 001 142
- dłużne papiery wartościowe	130 080	0	1 871 062	2 001 142
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	474	161	24 119	24 754
Zobowiązania	65	0	1 244 181	1 244 246

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	45 782	1 182 716	1 228 498
- dłużne papiery wartościowe	45 782	1 182 716	1 228 498
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	371	856 607	856 978
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51	1 842	1 893

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2014		01.01-31.12.2013		01.01-30.06.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	110	0	359	816	2 240
Instrumenty pochodne	6 748	-371	4 439	371	0	0

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2014		01.01-31.12.2013		01.01-30.06.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	-314	0	0	-2 373	0
Instrumenty pochodne	-3 781	-521	-4 047	0	0	-46

* 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”	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 678	-9 067	-1 921
- dłużne papiery wartościowe	5 667	-8 637	-1 821
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 948	-1 157	-3 176
- dłużne papiery wartościowe	30	233	163
RAZEM	8 626	-10 224	-5 097

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 336	-2 249	-16 163
- dłużne papiery wartościowe	8 516	-2 249	-15 909
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-3 412	2 668	-21
- dłużne papiery wartościowe	0	2 334	38
RAZEM	4 924	419	-16 184

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	1 530	3 035	1 644

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2013	2012	2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	1 778 302	1 564 954	1 070 283
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	1 985,47	1 938,41	1 835,02
Kategoria A1 B1 C1	2 026,36	1 976,36	1 869,84
Kategoria E	2 036,88	1 984,64	1 875,13
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	2 006,36	1 939,31	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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 Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, 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 zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

W dniu 25 lipca 2014 r., nastąpiło przekształcenie PKO Skarbowy – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Skarbowy – subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego.

Przekształcenie Funduszu w subfundusz PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjny otwarty odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 czerwca 2014 r., sygn.. DFI/I/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP.

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 Skarbowy - fio.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. PKO Parasolowy - fio wstąpił w prawa i obowiązki PKO Skarbowy - fio;
2. aktywa PKO Skarbowy - fio stały się aktywami funduszu PKO Parasolowy - fio wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu PKO Skarbowy;
3. zobowiązania PKO Skarbowy - fio stały się zobowiązaniami funduszu PKO Parasolowy - fio obciążającymi subfundusz PKO Skarbowy;
4. jednostki uczestnictwa PKO Skarbowy - fio stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu PKO Skarbowy;
5. rejestr uczestników PKO Skarbowy - fio stał się subrejestrem funduszu PKO Parasolowy - fio;
6. rejestr aktywów PKO Skarbowy - fio stał się subrejestrem aktywów subfunduszu PKO Skarbowy.

Przekształcenie PKO Skarbowy - fio w subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego nie wymaga zmiany zasad wyceny przyjętych przez PKO Skarbowy - fio.

Przekształcenie PKO Skarbowy - fio w subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego powoduje zmianę formy prawnej bez zagrożenia kontynuacji działalności PKO Skarbowy - fio jako subfunduszu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego.

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

Fundusz 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. Fundusz stosuje metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu.

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

25.08.2014	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	 (podpis)
25.08.2014	Remigiusz Nawrat	Członek Zarządu	 (podpis)
25.08.2014	Małgorzata Serafin	Główny Księgowy Funduszy	 (podpis)

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2014 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Skarbowy - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu PKO Skarbowy - fio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 roku 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 finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, 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
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com.pl*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sad 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



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz w 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).

Do półrocznego sprawozdania finansowego dołączono list do uczestników Funduszu oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z nich wynikających przedstawionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

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

Agnieszka Accordi-Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 25 sierpnia 2014 r.