



Sprawozdanie finansowe  
PKO Zrównoważony  
– 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.

<b>Fundusze inwestycyjne otwarte:</b>		<b>PKO Światowego Funduszu Walutowego - sfio:</b>	
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 %	<b>PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio:</b>	
PKO Strategicznej Alokacji - fio	-1,01 %	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	2,58%
		PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	2,20 %
<b>PKO Parasolowy - fio:</b>		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 %	<b>Fundusze inwestycyjne zamknięte:</b>	
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.....	15
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	16
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	17
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	20
INFORMACJA DODATKOWA.....	28

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

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

PKO Zrównoważony - 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).

PKO Zrównoważony - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

PKO Zrównoważony - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 23 w dniu 26 lipca 1999 r.

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

Celem Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie 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 o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasad:

- a) całkowita wartość lokat w instrumenty dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 30% wartości aktywów netto Funduszu.
- b) całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 70% 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 Zrównoważony - 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 Zrównoważony - 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 Zrównoważony - funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Zrównoważony - 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 Zrównoważony - 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 Zrównoważony - fio;
2. aktywa PKO Zrównoważony - fio stały się aktywami funduszu PKO Parasolowy - fio wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu PKO Zrównoważony;
3. zobowiązania PKO Zrównoważony - fio stały się zobowiązaniami funduszu PKO Parasolowy - fio obciążającymi subfundusz PKO Zrównoważony;
4. jednostki uczestnictwa PKO Zrównoważony - fio stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu PKO Zrównoważony;
5. rejestr uczestników PKO Zrównoważony - fio stał się subrejestrem funduszu PKO Parasolowy - fio;
6. rejestr aktywów PKO Zrównoważony - fio stał się subrejestrem aktywów subfunduszu PKO Zrównoważony.

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

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

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

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Zrównoważony - 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)	4,50	-	2,25	4,50	-	2,25	4,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	4,50	2,25	-	4,50	2,25	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	2,90	2,90	2,90	1,30	1,30	-

Decyzją Zarządu stawka opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa została obniżona dla kategorii F do poziomu 1,00% 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, B, C oraz E.

## 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	425 822	542 776	32,46	534 699	667 722	37,82
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	500	382	0,02
Prawa poboru	0	6	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	52 250	41 180	2,47	94 966	90 687	5,13
Listy zastawne	31 300	31 446	1,88	31 300	31 445	1,78
Dłużne papiery wartościowe	809 235	829 565	49,65	922 578	937 552	53,16
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	-1 432	-0,07	nie dotyczy	2 019	0,10
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	15 036	15 637	0,94	19 169	18 835	1,07
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 333 643</b>	<b>1 459 178</b>	<b>87,33</b>	<b>1 603 212</b>	<b>1 748 642</b>	<b>99,08</b>

Tabele 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 (%)
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	68 720	POLSKA	790	2 086	0,12
ADIDAS AG (DE000A1EWWW0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	10 181	NIEMCY	3 341	3 134	0,19
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 712	POLSKA	457	2 687	0,16
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP (US03822W4069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	129 413	STANY ZJEDNOCZONE	4 284	4 263	0,26
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	255 043	POLSKA	1 942	2 918	0,17
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 271	POLSKA	299	258	0,02
ASTARTA (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 393	HOLANDIA	331	325	0,02
ATM (PLATMSA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	270 631	POLSKA	1 489	3 380	0,20
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 638	POLSKA	645	214	0,01
AXA (FR0000120628)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	90 681	FRANCJA	6 841	6 586	0,39
BOGDANKA (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 355	POLSKA	2 907	3 986	0,24
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	63 564	POLSKA	16 313	23 455	1,40
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 129	POLSKA	477	5 690	0,34
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 530 038	POLSKA	5 526	23 318	1,40
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange (Composite)	385 518	REPUBLIKA CZESKA	31 631	35 336	2,12
CISCO SYS (US17275R1023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	99 956	STANY ZJEDNOCZONE	7 105	7 569	0,45
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	136 349	POLSKA	2 223	3 047	0,18
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 370	POLSKA	2 246	3 299	0,20
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	240 504	POLSKA	7 431	1 924	0,12
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC (GB0059822006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	144 470	WIELKA BRYTANIA	10 261	15 223	0,91
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 507 178	POLSKA	1 659	10 068	0,60
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	390 072	POLSKA	2 395	1 365	0,08
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	257 999	POLSKA	4 318	5 335	0,32
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 339	POLSKA	1 152	643	0,04
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	127 888	AUSTRIA	11 707	12 569	0,75
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 092	POLSKA	1 218	1 170	0,07
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	71 874	POLSKA	1 286	874	0,05
FARMACOL (PLFRMCL00066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 302	POLSKA	520	1 675	0,10
FERRO (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 239	POLSKA	649	654	0,04
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 681 323	POLSKA	0	11 559	0,69
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 469	POLSKA	4 765	6 631	0,40
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	300 079	POLSKA	1 355	2 362	0,14
HANDLOWY (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 373	POLSKA	429	524	0,03
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 555	POLSKA	291	499	0,03
HYDROTOR (PLHDTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 482	POLSKA	1 923	2 027	0,12
IMMOFINANZ (AT0000809058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	142 507	AUSTRIA	2 017	1 530	0,09

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 (%)
IMPEXMET (PLIMPM000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	437 334	POLSKA	1 530	1 076	0,06
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 917	POLSKA	757	2 376	0,14
INTL RECTIFIER CORP. (US4602541058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	14 275	STANY ZJEDNOCZONE	1 194	1 214	0,07
IVMX (PLMATRX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 335	POLSKA	304	89	0,01
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 129	POLSKA	479	515	0,03
JENOPTIK AG (DE0006229107)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	134 000	NIEMCY	6 805	6 638	0,40
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 402	POLSKA	2 947	2 181	0,13
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	512	LUKSEMBURG	15	17	0,00
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 134	POLSKA	3 248	7 066	0,42
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	266 724	POLSKA	26 973	33 194	1,99
KONSSTALI (PLKCSTL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 305	POLSKA	2 424	1 495	0,09
LAFARGE (FR0000120537)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	10 757	FRANCJA	2 507	2 838	0,17
LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	632	POLSKA	24	23	0,00
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8	POLSKA	62	67	0,00
LUXOTTICA GROUP (IT0001479374)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange	12 471	WŁOCHY	2 152	2 193	0,13
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 768	POLSKA	1 097	604	0,04
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	303 198	POLSKA	19 166	1 595	0,10
NOSTRUM OIL & GAS PLC (GB00BGP6Q951)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	154 267	HOLANDIA	5 074	6 003	0,36
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	230 604	STANY ZJEDNOCZONE	11 275	13 028	0,78
ORACLE CORP (US68389X1054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	22 065	STANY ZJEDNOCZONE	2 562	2 725	0,16
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 429	POLSKA	628	877	0,05
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange (Composite)	161 701	REPUBLIKA CZESKA	11 142	14 686	0,88
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	387 035	POLSKA	3 849	4 370	0,26
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	195 582	POLSKA	29 681	34 002	2,04
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 300 769	POLSKA	6 250	6 829	0,41
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	293 764	POLSKA	8 353	12 044	0,72
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 492 430	POLSKA	30 119	56 265	3,37
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 530	POLSKA	5 000	5 771	0,35
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 286 417	POLSKA	7 907	1 376	0,08
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 587	POLSKA	58	37	0,00
PROCHEM (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 222	POLSKA	19	31	0,00
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 118	POLSKA	563	393	0,02
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 633	POLSKA	575	529	0,03
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	146 018	POLSKA	51 934	64 795	3,88
QUALCOMM (US7475251036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	8 302	STANY ZJEDNOCZONE	1 848	2 004	0,12
QUMAK (PLQMKS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	70	66	0,00
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	495 078	POLSKA	2 936	5 396	0,32



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 (%)
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	142 651	POLSKA	285	318	0,02
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 921	POLSKA	247	1 005	0,06
SAP AG (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	13 876	NIEMCY	3 525	3 256	0,19
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 515	POLSKA	1 219	1 528	0,09
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	127 596	POLSKA	1 030	2 858	0,17
SOCIETE GENERALE (FR0000130809)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	16 159	FRANCJA	2 865	2 572	0,15
SYNTHOS (PLDWORY00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 171	POLSKA	428	359	0,02
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 382	POLSKA	201	421	0,03
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	84 596	POLSKA	420	437	0,03
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	455 850	POLSKA	3 482	7 066	0,42
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR0000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	106 659	FRANCJA	5 804	5 969	0,36
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	144 715	POLSKA	768	1 172	0,07
UNIQA INSURANCE GROUP AG (AT0000821103)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	75 366	AUSTRIA	2 533	2 944	0,18
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	55 672	AUSTRIA	6 306	8 051	0,48
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 070	POLSKA	541	349	0,02
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	265 370	AUSTRIA	2 146	1 583	0,09
EGB (PLEGBIV00012)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	139 618	POLSKA	272	297	0,02
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>34 383 728</b>		<b>425 550</b>	<b>542 479</b>	<b>32,44</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>139 618</b>		<b>272</b>	<b>297</b>	<b>0,02</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>34 523 346</b>		<b>425 822</b>	<b>542 776</b>	<b>32,46</b>

Prawa poboru	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 (%)
JWC - PP 04/06/2014 (PLJWC0000068)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	29 804	POLSKA	0	6	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>29 804</b>		<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>29 804</b>		<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0,00</b>

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



Kwity depozytowe	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 (%)
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	549 854	ROSJA	12 752	2 765	0,17
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR (US48666V2043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	57 090	KAZACHSTAN	3 544	2 778	0,17
LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	39 965	ROSJA	7 361	7 272	0,44
ROMGAZ SA ADR (US83367U2050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	231 211	RUMUNIA	6 778	7 398	0,44
SAMSUNG GDR (US7960508882)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	7 995	KOREA POŁUDNIOWA	16 266	15 738	0,94
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	125 472	ROSJA	3 916	3 873	0,23
TMK GDR (US87260R2013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	45 870	ROSJA	1 633	1 356	0,08
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>1 057 457</b>		<b>52 250</b>	<b>41 180</b>	<b>2,47</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>1 057 457</b>		<b>52 250</b>	<b>41 180</b>	<b>2,47</b>

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	4 000	4 000	4 019	0,24
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	6 800	6 800	6 810	0,41
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	5 500	5 500	5 559	0,33
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	5 000	5 000	5 018	0,30
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	10 000	10 000	10 040	0,60
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>										<b>31 300</b>	<b>31 300</b>	<b>31 446</b>	<b>1,88</b>
<b>Razem</b>										<b>31 300</b>	<b>31 300</b>	<b>31 446</b>	<b>1,88</b>

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**PKO ZRÓWNOWAŻONY – 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 (%)
1.0 terminie wykupu do 1 roku								25 538	45 788	45 914	2,74
- Obligacje								1 690	15 988	16 063	0,96
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	930	9 300	9 301	0,56
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	60	6 000	6 038	0,36
PS0415 (PL0000105953)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000,00	700	688	724	0,04
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								23 848	29 800	29 851	1,78
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	248	6 200	6 226	0,37
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	23 600	23 600	23 625	1,41
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku								612 134	763 447	783 651	46,91
- Obligacje								612 089	740 947	761 091	45,56
BIOTON 29/07/16 (PLBIOTN00110)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	2016-07-29	zmiennie 7,22%	1 000,00	6 000	6 000	6 073	0,36
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	6 500	25 490	29 756	1,78
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	10 700	10 700	10 869	0,65
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	8 000	32 716	34 744	2,08
DS1015 (PL0000103602)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	7	7	8	0,00
DS1017 (PL0000104543)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	30 000	31 542	33 473	2,00
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	75	69	87	0,01
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	12 500	13 803	14 986	0,90
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000,00	67 000	70 816	71 736	4,29
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	145	14 497	14 851	0,89
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	65	6 500	6 500	0,39
GETIN NOBLE BANK 30/06/17 (seria GNB14001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-06-30	zmiennie 4,40%	10 000,00	1 350	13 500	13 505	0,81
JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2016-01-25	zmiennie 7,22%	90 000,00	69	6 210	6 287	0,38
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	80	8 000	8 130	0,49
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	91	9 246	9 243	0,55
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	zmiennie 4,38%	100 000,00	213	21 300	22 179	1,33
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	44	4 400	871	0,05
PS0417 (PL0000107058)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	52 000	54 640	55 457	3,32

SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
PKO ZRÓWNOWAŻONY – 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 (%)
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000,00	11 400	11 526	11 860	0,71
PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000,00	169 000	163 107	170 655	10,22
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	30 000	31 099	31 214	1,87
WS0922 (PL0000102646)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000,00	150	142	182	0,01
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmiennie 2,72%	1 000,00	100 000	99 734	101 132	6,05
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,72%	1 000,00	75 000	74 693	75 662	4,53
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie 2,72%	1 000,00	31 700	31 210	31 631	1,89
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								45	22 500	22 560	1,35
BGŻ 12/12/17 (seria BGZBR0139)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2017-12-12	zmiennie 4,11%	500 000,00	45	22 500	22 560	1,35
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>14 580</b>	<b>66 206</b>	<b>72 630</b>	<b>4,35</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>590 232</b>	<b>593 776</b>	<b>609 676</b>	<b>36,49</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>32 860</b>	<b>149 253</b>	<b>147 259</b>	<b>8,81</b>
<b>Razem</b>								<b>637 672</b>	<b>809 235</b>	<b>829 565</b>	<b>49,65</b>

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						230		0	0,00
EURO-BUND FUTURE 08/09/14 (RXU4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Obligacja GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	-66	Nie dotyczy	0	0,00
FW20U1420 (PLOGF0005355)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	296	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						6		-1 432	-0,07
FX Swap CZK PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	POLSKA	CZK (303.640.000,00)	1	Nie dotyczy	-22	0,00
FX Swap EUR PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	EUR (34.600.000,00)	1	Nie dotyczy	-73	0,00
FX Swap JPY PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	JPY (53.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-7	0,00
IRS PLN 07/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (44.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-395	-0,02
IRS PLN 14/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (87.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-744	-0,04
IRS PLN 18/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (22.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-191	-0,01
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>230</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>6</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>-1 432</b>	<b>-0,07</b>
<b>Razem</b>						<b>236</b>	<b>0</b>	<b>-1 432</b>	<b>-0,07</b>

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



Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
iShares Euro Stoxx Mid UCITS ETF - EUR (IE00B02KXL92)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Euro Stoxx Mid	IRLANDIA	74 239	13 298	13 786	0,83
iShares MSCI Japan UCITS ETF - JPY (IE00B02KXH56)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares MSCI Japan Fund	IRLANDIA	50 331	1 738	1 851	0,11
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>					<b>124 570</b>	<b>15 036</b>	<b>15 637</b>	<b>0,94</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>					<b>124 570</b>	<b>15 036</b>	<b>15 637</b>	<b>0,94</b>

Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	3 176	0,19
Commerzbank	64 280	3,85
UniCredit	67 667	4,05

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 (%)
FX Swap EUR PLN 25/06/2014 09/07/2014	-73	0,00
FX Swap JPY PLN 25/06/2014 09/07/2014	-7	0,00
IRS PLN 07/03/2016	-395	-0,02
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	22 179	1,33
PS0417 (PL0000107058)	40 527	2,43
PS0718 (PL0000107595)	71 695	4,29
PS0719 (PL0000108148)	31 214	1,87
WS0922 (PL0000102646)	182	0,01
WZ0117 (PL0000106936)	10 113	0,61
WZ0121 (PL0000106068)	21 752	1,30

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

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

## BILANS

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

	30.06.2014	31.12.2013
<b>I. AKTYWA</b>	<b>1 670 511</b>	<b>1 764 525</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 616	12 138
Należności	176 285	3 703
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 281 899	1 576 596
- dłużne papiery wartościowe	682 306	799 352
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	178 711	172 088
- dłużne papiery wartościowe	147 259	138 200
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>343 855</b>	<b>307 304</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>1 326 656</b>	<b>1 457 221</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>1 769 377</b>	<b>1 900 859</b>
Kapitał wpłacony	7 532 536	7 505 652
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 763 159	-5 604 793
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-562 689</b>	<b>-582 457</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-37 398	-30 686
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-525 291	-551 771
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>119 968</b>	<b>138 819</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 326 656</b>	<b>1 457 221</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	10 572 008,300	11 627 441,031
Kategoria A	3 039 583,058	3 298 886,715
Kategoria B	2 807 277,617	3 162 292,815
Kategoria C	4 652 723,937	5 096 434,074
Kategoria A1	23 912,261	22 043,545
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	48 511,427	47 783,882
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	125,29	125,16
Kategoria A1, B1, C1	138,85	137,96
Kategoria E	161,69	159,37
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>23 671</b>	<b>70 151</b>	<b>34 238</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 287	27 623	9 796
Przychody odsetkowe	15 815	42 063	24 108
Dodatnie saldo różnic kursowych	567	447	318
Pozostałe	2	18	16
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>30 383</b>	<b>70 965</b>	<b>37 689</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	27 389	59 727	30 219
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	185	349	175
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	2 375	9 981	6 832
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	434	908	463
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>30 383</b>	<b>70 965</b>	<b>37 689</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-6 712</b>	<b>-814</b>	<b>-3 451</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>7 629</b>	<b>60 547</b>	<b>-63 289</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	26 480	71 739	6 878
- z tytułu różnic kursowych	-1 958	8 008	-9 216
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-18 851	-11 192	-70 167
- z tytułu różnic kursowych	5 226	-4 424	11 680
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>917</b>	<b>59 733</b>	<b>-66 740</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	0,09	5,13	-5,35
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	0,10	5,66	-5,87
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	0,11	6,53	-6,72
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-	-	-



## 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
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	<b>-130 565</b>	<b>-179 215</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 457 221	1 636 436
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	917	59 733
Przychody z lokat netto	-6 712	-814
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 480	71 739
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-18 851	-11 192
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	917	59 733
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:	-131 482	-238 948
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	26 884	47 202
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-158 366	-286 150
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-130 565	-179 215
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 326 656	1 457 221
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 387 155	1 499 783
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	<b>-1 055 432,731</b>	<b>-1 995 897,235</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 055 432,731	-1 995 897,235
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	216 584,958	388 422,268
Kategoria A	198 047,733	337 560,250
Kategoria B	9,621	20,837
Kategoria C	14 264,701	40 995,746
Kategoria A1	1 868,716	2 773,355
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 394,187	7 072,080
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 272 017,689	2 384 319,503
Kategoria A	457 351,390	609 670,454
Kategoria B	355 024,819	752 808,502
Kategoria C	457 974,838	1 010 016,200
Kategoria A1	0,000	792,016
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 666,642	11 032,331
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 055 432,731	-1 995 897,235
Kategoria A	-259 303,657	-272 110,204
Kategoria B	-355 015,198	-752 787,665
Kategoria C	-443 710,137	-969 020,454
Kategoria A1	1 868,716	1 981,339
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	727,545	-3 960,251
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	10 572 008,300	11 627 441,031
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	59 978 061,983	59 761 477,025
Kategoria A	21 387 194,270	21 189 146,537
Kategoria B	14 847 503,140	14 847 493,519
Kategoria C	21 170 968,377	21 156 703,676
Kategoria A1	2 461 711,956	2 459 843,240
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	31 545,593	31 545,593
Kategoria E	78 535,147	76 140,960
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	603,500	603,500
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	49 406 053,683	48 134 035,994
Kategoria A	18 347 611,212	17 890 259,822

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
Kategoria B	12 040 225,523	11 685 200,704
Kategoria C	16 518 244,440	16 060 269,602
Kategoria A1	2 437 799,695	2 437 799,695
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	31 545,593	31 545,593
Kategoria E	30 023,720	28 357,078
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	603,500	603,500
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	10 572 008,300	11 627 441,031
Kategoria A	3 039 583,058	3 298 886,715
Kategoria B	2 807 277,617	3 162 292,815
Kategoria C	4 652 723,937	5 096 434,074
Kategoria A1	23 912,261	22 043,545
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	48 511,427	47 783,882
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	125,16	120,00
Kategoria A1, B1, C1	137,96	130,82
Kategoria E	159,37	148,73
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	125,29	125,16
Kategoria A1, B1, C1	138,85	137,96
Kategoria E	161,69	159,37
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	0,21	4,30
Kategoria A1, B1, C1	1,30	5,46
Kategoria E	2,94	7,15
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	120,91	114,30
Kategoria A1, B1, C1	133,57	125,02
Kategoria E	154,80	142,82
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-03-14	2013-04-23
Kategoria A1, B1, C1	2014-03-14	2013-04-18
Kategoria E	2014-03-14	2013-04-18
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	127,09	128,13
Kategoria A1, B1, C1	140,76	141,08
Kategoria E	163,77	162,72
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-06-10	2013-11-25
Kategoria A1, B1, C1	2014-06-10	2013-11-25
Kategoria E	2014-06-10	2013-11-25
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-

	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	125,29	125,01
Kategoria A1, B1, C1	138,85	137,78
Kategoria E	161,69	159,17
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>	<b>4,42</b>	<b>4,81</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,98	3,98
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	0,03	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami 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](http://www.pkotfi.pl).

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

- Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie 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 zero.
- W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Funduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- 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.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- 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.

- l) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- m) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- n) Koszty operacyjne 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 zmniejszały 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 ustalone 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) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tek samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywów bazowego.
- c) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

#### *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 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	168 430	3 432
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	122	142
Należności z tytułu dywidendy	3 545	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	188	129
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	4 000	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>176 285</b>	<b>3 703</b>

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	950	0
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	335 051	300 885
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	1 432	42
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	101	113
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 803	1 123
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	22	23
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	48	127
Zobowiązania wobec TFI	4 409	4 953
Pozostałe zobowiązania	39	38
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>343 855</b>	<b>307 304</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2014	31.12.2013		
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	17 177	2 492	2 492	
		CHF	1	2	2	
		CZK	0	0	2	
		EUR	398	1 657	232	964
		GBP	23	121	13	63
		HUF	8	0	21	0
		JPY	22	1	0	0
		TRY	12	17	8	12
		USD	3 602	10 975	96	291
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	1 052	4 719	4 719	
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	0	517	2 145	
		USD	0	481	1 448	
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	628	2 614	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		
		23 295		22 750		
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:	861 011	51,54%	969 225	54,93%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	682 306	40,84%	799 352	45,30%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	454 882	27,23%	622 462	35,28%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	227 424	13,61%	176 890	10,02%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	228	0,01%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	178 705	10,70%	169 645	9,62%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 432	0,42%	0	0,00%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarbu 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	861 011	51,54%	971 058	55,03%
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:	598 807	69,55%	723 728	74,53%
	-Polska	598 807	69,55%	723 728	74,53%
	Papiery komercyjne	230 758	26,80%	213 824	22,02%
	Listy zastawne	31 446	3,65%	31 445	3,24%
	Instrumenty pochodne	0	0,00%	2 061	0,21%
	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	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	304 471	18,23%	339 583	19,25%				
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
	CZK	17,66%	-	-	-	14,92%	-	-	-
	EUR	26,51%	22,77%	-	-	16,65%	19,30%	0,32%	-
	GBP	2,12%	-	-	5,52%	0,65%	-	-	3,74%
	HUF	-	-	-	-	1,41%	-	-	-
	TRY	-	-	-	-	1,10%	-	0,07%	-
	USD	25,42%	-	-	-	39,73%	-	0,22%	1,89%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach				
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	1 088	0,32%	77	0,03%				



**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	-21	303 640	CZK	46 010	PLN	2014-07-09
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-73	34 600	EUR	143 967	PLN	2014-07-09
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-7	53 000	JPY	1 587	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-BUND FUTURE 08/09/14	Sprawne zarządzanie portfelem	40 372	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2014-09-08
Pozycja długa	FW20H14 (PLOGF0004663)	Sprawne zarządzanie portfelem	14 019	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2014-09-19
Pozycja długa	IRS PLN 07/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-395	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,02%	44.000	2016-03-07
Pozycja długa	IRS PLN 14/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-744	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,995%	87.000	2016-03-14
Pozycja długa	IRS PLN 18/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-191	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,00%	22.000	2016-03-18

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	-27	296 910	CZK	44 896	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1 085	30 970	EUR	129 524	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-15	460	GBP	2 277	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	351 520	HUF	4 913	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	149	2 020	TRY	2 998	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	79	1 080	TRY	1 602	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	13	520	USD	1 579	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	608	22 120	USD	67 234	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	68	1 620	USD	4 947	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	57	1 825	USD	5 554	PLN	2014-01-03

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H14 (PLOGF0004663)	Sprawne zarządzanie portfelem	15 440	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2014-03-21

**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:		335 051	300 885
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk		335 051	300 885
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	CHF	CZK	EUR	GBP	JPY	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	50 022	139 586	21 640	0	0	71 983	998 668	1 281 899
- dłużne papiery wartościowe	0	0	64 500	0	0	0	0	617 806	682 306
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	0	4 271	121	1	17	10 975	18 229	33 616
Należności	0	0	5 009	0	0	0	844	170 432	176 285
Zobowiązania	0	22	1 023	0	7	0	36	342 767	343 855

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	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	49 907	120 237	14 675	4 712	3 671	139 223	1 244 171	1 576 596
- dłużne papiery wartościowe	0	0	64 557	0	0	0	0	734 795	799 352
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	1 085	0	2	228	746	170 027	172 088
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	2	3 109	63	0	12	1 739	7 211	12 138
Należności	0	0	170	0	0	0	0	3 533	3 703
Zobowiązania	0	27	0	15	0	0	35	307 227	307 304

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*
Akcje	213	59	811	-445	310	2 976
Dłużne papiery wartościowe	0	198	648	364	648	2 996
Instrumenty pochodne	15 849	-2 017	51 178	1 374	21 137	-498
Kwity depozytowe	23	198	319	-511	381	2 724
Tytuły uczestnictwa	0	424	232	0	366	85

\* 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*
Akcje	-2 400	2 311	-1 323	-3 851	-917	1 382
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	260	0	260
Instrumenty pochodne	-11 988	-59	-42 274	10	-30 418	-814
Kwity depozytowe	-2 816	3 391	-1 042	-980	-721	2 492
Tytuły uczestnictwa	-839	721	-541	-645	-2	77

\* 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:	22 563	65 126	17 727
- dłużne papiery wartościowe	3 913	10 262	8 178
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 917	6 613	-10 849
- dłużne papiery wartościowe	-2	822	532
<b>RAZEM</b>	<b>26 480</b>	<b>71 739</b>	<b>6 878</b>

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:	-15 523	-16 037	-71 496
- dłużne papiery wartościowe	7 168	-20 468	-17 741
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-3 328	4 845	1 329
- dłużne papiery wartościowe	0	640	0
<b>RAZEM</b>	<b>-18 851</b>	<b>-11 192</b>	<b>-70 167</b>

Zgodnie ze Statutem Fundusz nie wypłaca uczestnikom dywidend ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez 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)	3	24	18

#### 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.	1 457 221	1 636 436	1 872 501
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	125,16	120,00	103,69
Kategoria A1 B1 C1	137,96	130,82	111,80
Kategoria E	159,37	148,73	125,10
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	-	-	-

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły 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 salda różnic kursowych w pozycjach I. PRZYCHODY Z LOKAT oraz II. KOSZTY FUNDUSZU w Rachunku wyniku z operacji w taki sposób, że prezentowana jest wyłącznie wartość netto salda dodatnich i ujemnych różnic kursowych.

	Było opublikowane:		Jest:	
	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>71 289</b>	<b>34 394</b>	<b>70 151</b>	<b>34 238</b>
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 585	474	447	318
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>72 103</b>	<b>37 845</b>	<b>70 965</b>	<b>37 689</b>
Ujemne saldo różnic kursowych	1 138	156	0	0

### 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 zawieszenia 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 Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Zrównoważony – 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 Zrównoważony - 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 Zrównoważony - fio;
2. aktywa PKO Zrównoważony - fio stały się aktywami funduszu PKO Parasolowy - fio wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu PKO Zrównoważony;
3. zobowiązania PKO Zrównoważony - fio stały się zobowiązaniami funduszu PKO Parasolowy - fio obciążającymi subfundusz PKO Zrównoważony;
4. jednostki uczestnictwa PKO Zrównoważony - fio stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu PKO Zrównoważony;
5. rejestr uczestników PKO Zrównoważony - fio stał się subrejestr funduszu PKO Parasolowy - fio;
6. rejestr aktywów PKO Zrównoważony - fio stał się subrejestr aktywów subfunduszu PKO Zrównoważony.

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

Przekształcenie PKO Zrównoważony - fio w subfundusz PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego powoduje zmianę formy prawnej bez zagrożenia kontynuacji działalności PKO Zrównoważony - 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	50%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	5,3%
Najniższa wartość VaR w okresie	4,5%
Najwyższa wartość VaR w okresie	11,3%
Przeciętna wartość VaR w okresie	7,4%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Funduszu jest tożsamy z benchmarkiem Funduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 50% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments 1-4 Yrs z wagą 50%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	WIG, PX, ATX Index, S&P 500 Index, DAX CAC40, FTSE100, FTSE MIB, Topix, FTSE 100 USD, DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M DEPO-PLN 6M, DEPO-EUR 1M, DEPO-CZK 1M, DEPO-PLN 12M, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, PL TREASURY 10Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, DEPO-JPY 1M, CZK, EUR, GBP JPY, USD, CHF, HUF, TRY

25.08.2014                      Piotr Żochowski

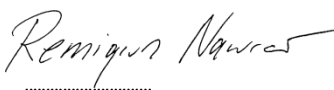
Prezes Zarządu



(podpis)

25.08.2014                      Remigiusz Nawrat

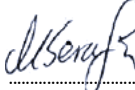
Członek Zarządu



(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 Zrównoważony - 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*  
PEŁNOMOCENIK  
SBK D 23487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCENIK  
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 Zrównoważony - 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](http://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.