

**SUBFUNDUSZ  
PKO SKARBOWY PLUS**

---



Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia  
do 31 grudnia 2013 r.

**Zawartość:**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.  
List do Uczestników Funduszu  
przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
Sprawozdanie finansowe  
przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
Oświadczenie Banku Depozytariusza  
przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.  
Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania  
sprawozdania finansowego  
przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Skarbowy Plus (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2013 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 1.017.639 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 21.400 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Członkowie Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania jednostkowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania jednostkowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu jednostkowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

---

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska  
Telefon +48 22 746 4000, Faks +48 22 742 4040, [www.pwc.pl](http://www.pwc.pl)*

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

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz wynik z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Subfunduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

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



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 marca 2014 r.

Warszawa, 28 marca 2014 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI SA za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączone są opinia i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta a także oświadczenie banku depozytariusza.

W 2013 roku aktywa zarządzane przez PKO TFI SA przekroczyły wartość 14 mld zł. Wynik ten uplasował Towarzystwo na trzecim miejscu 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.

PKO TFI może pochwalić się również dobrymi wynikami w zarządzanych produktach wypracowanych w tym okresie. Wśród strategii akcyjnych wysoką stopą zwrotu pochwalić się może fundusz PKO Małych i Średnich Spółek, który wypracował +32,89 %. PKO Akcji Plus natomiast odnotował wynik +13,66% a PKO Akcji – fio +10,43%. W tym okresie średnia w grupie funduszy akcji polskich wyniosła tylko +6,17%. Warto podkreślić, że również pozytywne wyniki osiągnęły inne produkty akcyjne w ofercie PKO TFI SA – fundusz PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny (+28,82%) i PKO Dóbr Luksusowych Globalny (+21,48%) oraz fundusze dedykowane inwestowaniu na rynku amerykańskim (PKO Akcji Rynku Amerykańskiego +21,93%) czy japońskim (PKO Akcji Rynku Japońskiego +20,91%). W kategorii funduszy gotówkowych bardzo dobry wynik inwestycyjny wypracował, fundusz skierowany do firm i instytucji, PKO Płynnościowy – sfio, który w 2013 roku wypracował stopę zwrotu na poziomie 5,39% i był to najlepszy wynik wśród funduszy z tej kategorii.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku Towarzystwo przeprowadziło 10 emisji certyfikatów niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych - PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz oraz PKO Globalnej Makroekonomii - fiz o łącznej wartości 312,4 mln zł

oraz 2 emisje, nowego w ofercie, publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego PKO Globalnej Strategii – fiz na łączną kwotę 1,01 mld zł.

Pakiet Emerytalny PKO TFI (IKE i IKZE) zajął 3 miejsce w Rankingu IKE przeprowadzonym przez niezależny ośrodek badawczy Analizy Online.

Aby uzyskać szczegółowe informacje o produktach i programach inwestycyjnych oferowanych przez PKO TFI SA zapraszamy do odwiedzenia oddziałów PKO Banku Polskiego SA lub na stronę [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

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

Z wyrazami szacunku,



Piotr Żochowski  
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat  
Członek Zarządu

**Wyniki funduszy inwestycyjnych dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa  
(dane za okres 01.01.2013 – 31.12.2013):**

- PKO Płynnościowy – sfio: 5,39 %,
- PKO Rynku Pieniężnego – fio: 2,71 %,
- PKO Skarbowy – fio: 2,49 %,
- PKO Obligacji – fio: 0,80 %,
- PKO Obligacji Długoterminowych – fio: 2,11 %,
- PKO Stabilnego Wzrostu – fio: 3,84 %,
- PKO Zrównoważony – fio: 4,21 %,
- PKO Akcji – fio: 10,43 %,
- PKO Akcji Nowa Europa – fio: -2,92 %,
- PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio: 32,89 %,
- PKO Strategicznej Alokacji – fio: -2,23 %,
- PKO Bezpieczna Lokata I – fiz: -0,50%,
- PKO Globalnej Makroekonomii – fiz (seria A): 6,19%,
- PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz (seria A): 4,16 %,
- PKO Globalnej Strategii – fiz (seria A)<sup>1</sup>: - 0,35%

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio:

- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020: 2,14 %,
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030: 6,47 %,
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040: 7,54 %,
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050: 9,91 %,
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060: 13,12 %.

PKO Światowy Funduszu Walutowy - sfio:

- PKO Złota: -35,50 %,
- PKO Papierów Dłużnych USD: -5,76 %,
- PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku: 4,74%,
- PKO Ochrony Kapitału 100: 1,00 %,
- PKO Akcji Rynku Amerykańskiego: 21,93%,
- PKO Akcji Rynku Japońskiego: 20,91 %,
- PKO Akcji Rynków Wschodzących: 2,35 %.

PKO Parasolowy – fio:

- PKO Skarbowy Plus: 2,39 %,
- PKO Papierów Dłużnych Plus: 0,89 %,
- PKO Stabilnego Wzrostu Plus: -0,17 %,
- PKO Zrównoważony Plus: 7,56 %,
- PKO Akcji Plus: 13,66 %,
- PKO Surowców Globalnych: -14,44 %,
- PKO Dóbr Luksusowych Globalny: 21,48 %,
- PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny: 12,25 %,
- PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny: 28,82 %,
- PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus: 29,58 %.

<sup>1</sup>Fundusz działa od 24.06.2013

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 1 017 639 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 21 400 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Piotr Żochowski  
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat  
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin  
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 28 marca 2014 roku



## **WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **1. Dane Funduszu**

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

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

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

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są instrumenty dłużne. Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty dłużne, depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back), nie może być niższa niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty dłużne inne niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, jednostki samorządu terytorialnego lub listy zastawne nie może być wyższa niż 50% wartości aktywów netto Subfunduszu.

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

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

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

Nazwa, siedziba Towarzystwa:  
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

#### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Skarbowy Plus obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2013 r.

#### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Skarbowy Plus za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

#### 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

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

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

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

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

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
*na dzień 31 grudnia 2013 r.*

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2013 r.			Na dzień 31 grudnia 2012 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	100	76	0,01	100	103	0,02
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	13 900	13 970	1,19	14 900	15 018	2,65
Dłużne papiery wartościowe	1 020 420	1 031 811	87,38	455 757	462 019	81,37
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	226	0,02	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	133 000	133 310	11,30	36 000	36 621	6,45
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 167 420</b>	<b>1 179 393</b>	<b>99,90</b>	<b>506 757</b>	<b>513 761</b>	<b>90,49</b>

2) TABELLE UZUPEŁNIAJĄCE

<b>Prawa do akcji</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Polimexms prawo do objęcia Akcji Serii P	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	588 236	POLSKA	100	76	0,01
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			588 236		100	76	0,01
<b>Razem</b>			<b>588 236</b>		<b>100</b>	<b>76</b>	<b>0,01</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 (%)
BREHIP_LZ 15/05/15 HPA14 (PLRHNHP00227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmiennie 3,70%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	2 700	2 700	2 713	0,23
BREHIP_LZ 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	3 500	3 500	3 505	0,30
BREHIP_LZ 28/04/14 HPA9 (PLRHNHP00169)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie 4,05%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 000	1 000	1 007	0,09
BREHIP_LZ 28/09/15 HPA11 (PLRHNHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 4,07%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	3 000	3 000	3 031	0,26
BREHIP_LZ 28/11/14 HPA12 (PLRHNHP00193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2014-11-28	zmiennie 3,94%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	2 000	2 000	2 007	0,17
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 3,81%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 700	1 700	1 707	0,14
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										13 900	13 900	13 970	1,19
<b>Razem</b>										<b>13 900</b>	<b>13 900</b>	<b>13 970</b>	<b>1,19</b>

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								38 596	173 710	176 704	14,96
- Obligacje								38 453	122 803	124 572	10,54
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	100	1 000	1 001	0,08
BOŚ 29/01/14 (seria KT.1.23)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2014-01-29	zerokuponowe	1 000,00	32 000	31 525	31 925	2,70
ECHO 30/06/14 (transza 7/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmiennie 4,02%	100 000,00	5	500	500	0,04
GETIN NOBLE BANK 05/06/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2014-06-05	zerokuponowe	100 000,00	450	44 218	44 328	3,76
GTC 28/04/14 (seria GTCSA002_280414)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie 4,00%	100 000,00	4	400	403	0,03
INTEGER 13/06/14 (seria INT1306140001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	INTEGER.PL S.A.	POLSKA	2014-06-13	zmiennie 7,70%	10 000,00	180	1 799	1 807	0,15
KREDYT INKASO 04/04/14 (PLKRINK00063)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	POLSKA	2014-04-04	zmiennie 7,71%	1 000,00	1 000	1 000	1 018	0,09
KRUK 25/11/14 (PLKRK0000077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2014-11-25	zmiennie 7,65%	1 000,00	500	515	516	0,04
MAGELLAN 19/05/14 (transza 6/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2014-05-19	zmiennie 6,50%	100 000,00	4	400	403	0,03
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 6,00%	100 000,00	10	1 000	1 007	0,09
PGNIG 19/03/14 (PLPGNIG00097)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	POLSKA	2014-03-19	zerokuponowe	10 000	4 200	40 446	41 664	3,53
- Bonny skarbowe											
- Bonny pieniężne											
- Inne								143	50 907	52 132	4,42
BGŻ 15/10/14 (seria BGZPE0127)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2014-10-15	zmiennie 3,76%	500 000,00	8	4 000	4 033	0,34
BGŻ 28/03/14 (seria BGZPE0138)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2014-03-28	zerokuponowe	500 000,00	95	45 907	47 094	3,99
BPS 03/12/14 (seria BPS/CD08/2009)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmiennie 5,65%	25 000,00	40	1 000	1 005	0,09
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku								773 445	846 710	855 107	72,42
- Obligacje								773 443	844 712	853 088	72,25
BGK 05/10/16 (PL0000500088)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2016-10-05	zmiennie 3,71%	1 000,00	19 050	19 511	19 558	1,66
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 3,15%	1 000,00	4 500	4 500	4 563	0,39
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 147,20	4 100	18 382	19 144	1,62
BOŚ 02/06/18 (PLBOS0000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2018-06-02	zmiennie 4,35%	1 000,00	11 600	11 600	11 626	0,98
BOŚ 14/02/16 (seria J)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2016-02-14	zmiennie 3,71%	1 000,00	15 500	15 500	15 718	1,33
BOŚ 18/05/21 (PLBOS0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2021-05-18	zmiennie 5,55%	10 000,00	80	800	819	0,07
BOŚ 31/10/18 (PLBOS0000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2018-10-31	zmiennie 4,40%	1 000,00	11 000	11 000	11 800	0,94
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 6,21%	1 000,00	1 700	1 760	1 758	0,15
BRE FINANCE FRANCE 12/10/15 (XS0841882128)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Stock Exchange	BRE Finance France S.A.	FRANCJA	2015-10-12	stałe 2,75%	4 147,20	2 000	8 411	8 552	0,72
ECHO 11/02/16 (seria J/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmiennie 6,21%	100 000,00	5	500	512	0,04
ENERGA 18/10/19 (PLENERG00014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENERGA S.A.	POLSKA	2019-10-18	zmiennie 4,17%	10 000,00	220	2 200	2 218	0,19
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	10	1 000	1 001	0,08
JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC00000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2016-01-25	zmiennie 7,16%	100 000,00	6	600	608	0,05
KRUK 06/12/16 (PLKRK0000200)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	KRUK S.A.	POLSKA	2016-12-06	zmiennie 7,25%	1 000,00	200	200	207	0,02
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	POLSKA	2023-12-20	zmiennie 4,95%	100 000,00	186	18 600	18 670	1,58
MBANK 23/11/15 (PLBRE0005169)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	POLSKA	2015-11-23	zmiennie 4,20%	100 000,00	111	11 253	11 289	0,96
OK0116 (PL0000107587)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-01-25	zerokuponowe	1 000,00	216 800	202 594	203 900	17,27
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmiennie 4,32%	100 000,00	70	7 105	7 107	0,60
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	zmiennie 4,37%	100 000,00	253	25 332	26 380	2,23
PS0415 (PL0000105953)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000,00	50	51	54	0,00
WZ0115 (PL0000106480)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-01-25	zmiennie 2,71%	1 000,00	108 800	108 489	110 118	9,33
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmiennie 2,71%	1 000,00	207 100	206 771	208 904	17,70
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,71%	1 000,00	51 401	51 140	51 658	4,38
WZ0119 (PL0000107603)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-01-25	zmiennie 2,71%	1 000,00	22 300	22 226	22 331	1,89
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie 2,71%	1 000,00	96 401	95 187	95 313	8,07
- Bonny skarbowe											
- Bonny pieniężne											
- Inne								2	1 998	2 019	0,17
BGŻ 30/03/15 (seria BGZPE0103)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2015-03-30	zmiennie 3,76%	1 000 000,00	2	1 998	2 019	0,17
Razem aktywny rynek regulowany								6 100	26 793	27 696	2,34
Razem aktywny rynek nieregulowany								704 752	688 418	694 243	58,81
Razem nienotowane na rynku aktywnym								101 189	305 209	309 872	26,23
<b>Razem</b>								<b>812 041</b>	<b>1 020 420</b>	<b>1 031 811</b>	<b>87,38</b>

<b>Instrumenty pochodne</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Emitent</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Instrument bazowy</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</b>	<b>Udział w aktywach ogółem (%)</b>
Wystandardyzowane instrumenty pochodne						0		0	0,00
Niewystandardyzowane instrumenty pochodne						1		226	0,02
FX Swap EUR PLN 18/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR (6.435.000,00)	1	Nie dotyczy	226	0,02
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						1	Nie dotyczy	226	0,02
<b>Razem</b>						<b>1</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>226</b>	<b>0,02</b>

<b>Depozyty</b>	<b>Nazwa banku</b>	<b>Kraj siedziby banku</b>	<b>Waluta</b>	<b>Warunki oprocentowania</b>	<b>Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</b>	<b>Udział w aktywach ogółem (%)</b>
I. W walutach państw należących do OECD						133 000,00		133 310,00	11,30
LO10122013N004 10.12.2013 - 10.02.2014 Lokata terminowa	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	PLN	stałe 3,00%	45 000	45 000	45 077	45 077	3,82
LO11122013N004 11.12.2013 - 11.03.2014 Lokata terminowa	Bank Pekao S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,85%	48 000	48 000	48 075	48 075	4,07
LO15112013N004 15.11.2013 - 15.05.2014 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 3,15%	25 000	25 000	25 099	25 099	2,13
LO15112013N005 15.11.2013 - 15.05.2014 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 3,15%	15 000	15 000	15 059	15 059	1,28
II. W walutach państw nie należących do OECD									
Razem aktywny rynek regulowany						0		0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0		0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						133 000		133 310	11,30
<b>Razem</b>						<b>133 000</b>		<b>133 310</b>	<b>11,30</b>



3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BOS	90 312	7,65
Commerzbank	50 774	4,30

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BGK 05/10/16 (PL0000500088)	19 558	1,66
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	4 563	0,39
OK0116 (PL0000107587)	71 196	6,03
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	26 380	2,23
PS0415 (PL0000105953)	54	0,00
WZ0118 (PL0000104717)	1	0,00
WZ0119 (PL0000107603)	9 213	0,78
WZ0121 (PL0000106068)	1	0,00

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

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

**BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r.

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

	31.12.2013	31.12.2012
<b>I. AKTYWA</b>	<b>1 180 502</b>	<b>567 938</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	591	4 362
Należności	518	1 814
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	48 001
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	721 939	275 490
- dłużne papiery wartościowe	721 939	275 490
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	457 454	238 271
- dłużne papiery wartościowe	309 872	186 529
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>162 863</b>	<b>19 570</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>1 017 639</b>	<b>548 368</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>962 694</b>	<b>514 823</b>
Kapitał wpłacony	2 029 135	846 538
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 066 441	-331 715
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>52 898</b>	<b>32 358</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	52 906	25 416
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-8	6 942
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>2 047</b>	<b>1 187</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 017 639</b>	<b>548 368</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>8 950 297,985</b>	<b>4 935 417,750</b>
Kategoria A	8 210 283,312	4 442 162,874
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	234 090,640	137 674,099
Kategoria A1	458 296,975	334 849,490
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	7 606,860	2 868,735
Kategoria F	13 583,990	0,000
Kategoria I	26 436,208	17 862,552
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>		
Kategoria A, B, C	113,68	111,10
Kategoria A1, B1, C1	113,88	111,19
Kategoria E	113,99	111,18
Kategoria F	113,82	-
Kategoria I	115,19	111,45

### RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>41 481</b>	<b>24 525</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	41 471	24 359
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	163
Pozostałe	10	3
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>13 991</b>	<b>7 039</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 176	4 122
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	41	18
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	3 698	2 867
Ujemne saldo różnic kursowych	64	28
Pozostałe	12	4
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>13 991</b>	<b>7 039</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>27 490</b>	<b>17 486</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-6 090</b>	<b>5 842</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-6 950	5 997
- z tytułu różnic kursowych	256	101
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	860	-155
- z tytułu różnic kursowych	304	0
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>21 400</b>	<b>23 328</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	2,39	4,73
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	2,39	4,73
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	2,40	4,73
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	2,39	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	2,42	4,74

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

	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	<b>469 271</b>	<b>192 792</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	548 368	355 576
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	21 400	23 328
Przychody z lokat netto	27 490	17 486
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 950	5 997
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	860	-155
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	21 400	23 328
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	447 871	169 464
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 182 597	332 914
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-734 726	-163 450
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	469 271	192 792
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 017 639	548 368
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 024 515	415 465
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	<b>4 014 880,235</b>	<b>1 550 324,838</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	4 014 880,235	1 550 324,838
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 622 469,978	3 185 344,386
Kategoria A	9 992 943,778	2 755 638,951
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	179 313,109	48 764,233
Kategoria A1	416 585,116	360 209,915
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	7 596,852	2 868,735
Kategoria F	13 620,660	0,000
Kategoria I	12 410,463	17 862,552
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 607 589,743	1 635 019,548
Kategoria A	6 224 823,340	1 588 003,836
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	82 896,568	21 655,287
Kategoria A1	293 137,631	25 360,425
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 858,727	0,000
Kategoria F	36,670	0,000
Kategoria I	3 836,807	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 014 880,235	1 550 324,838
Kategoria A	3 768 120,438	1 167 635,115
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	96 416,541	27 108,946
Kategoria A1	123 447,485	334 849,490
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	4 738,125	2 868,735
Kategoria F	13 583,990	0,000
Kategoria I	8 573,656	17 862,552
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	8 950 297,985	4 935 417,750
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 813 489,908	8 191 019,930
Kategoria A	17 630 641,405	7 637 697,627
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	351 694,210	172 381,101
Kategoria A1	776 795,031	360 209,915
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	10 465,587	2 868,735
Kategoria F	13 620,660	0,000
Kategoria I	30 273,015	17 862,552
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 863 191,923	3 255 602,180
Kategoria A	9 420 358,093	3 195 534,753
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	117 603,570	34 707,002
Kategoria A1	318 498,056	25 360,425
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 858,727	0,000
Kategoria F	36,670	0,000
Kategoria I	3 836,807	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	8 950 297,985	4 935 417,750
Kategoria A	8 210 283,312	4 442 162,874
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	234 090,640	137 674,099
Kategoria A1	458 296,975	334 849,490
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	7 606,860	2 868,735
Kategoria F	13 583,990	0,000
Kategoria I	26 436,208	17 862,552
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
<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	111,10	105,04
Kategoria A1, B1, C1	111,19	-
Kategoria E	111,18	-
Kategoria F	-	-
Kategoria I	111,45	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	113,68	111,10
Kategoria A1, B1, C1	113,88	111,19
Kategoria E	113,99	111,18
Kategoria F	113,82	-
Kategoria I	115,19	111,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	2,32	5,77
Kategoria A1, B1, C1	2,42	-
Kategoria E	2,53	-
Kategoria F	-	-
Kategoria I	3,36	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	111,07	105,07
Kategoria A1, B1, C1	111,16	106,59
Kategoria E	111,15	108,85
Kategoria F	112,51	-
Kategoria I	111,43	109,28
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2013-01-04	2012-01-02
Kategoria A1, B1, C1	2013-01-03 - 2013-01-04	2012-03-27
Kategoria E	2013-01-04	2012-08-17
Kategoria F	2013-09-06	-
Kategoria I	2013-01-04	2012-09-07
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	113,72	111,07
Kategoria A1, B1, C1	113,92	111,15
Kategoria E	114,02	111,14
Kategoria F	113,85	-
Kategoria I	115,22	111,41
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2013-12-30	2012-12-28
Kategoria A1, B1, C1	2013-12-30	2012-12-28
Kategoria E	2013-12-30	2012-12-28
Kategoria F	2013-12-30	-
Kategoria I	2013-12-30	2012-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	113,72	111,07
Kategoria A1, B1, C1	113,92	111,15
Kategoria E	114,02	111,14
Kategoria F	113,85	-
Kategoria I	115,22	111,41
- data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>	<b>1,37</b>	<b>1,69</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,99	0,99
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

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

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
  - i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem

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

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

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

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- 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 Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Subfundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach



złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

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

b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
- w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym

uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.

- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalanej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywów bazowego.

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej, z zastrzeżeniem że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wycenia się według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.
- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny.

#### **NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI**

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>31.12.2012</i>
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	518	1 814
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>518</b>	<b>1 814</b>

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

### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>31.12.2012</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	15 433
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	160 541	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	360	2 922
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	837	697
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	3	1
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	261	68
Zobowiązania wobec TFI	858	446
Pozostałe zobowiązania	3	3
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>162 863</b>	<b>19 570</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	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	541	541	4 339	4 339
		EUR	11	45	1	2
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	1	5	5	21
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)		01.01 - 31.12.2013		01.01 - 31.12.2012	
			10 489		4 725	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		31.12.2013		31.12.2012	
			0		0	

### NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	31.12.2013		31.12.2012	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	880 770	74,60%	419 495	73,87%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godzinowej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	721 939	61,15%	275 490	48,51%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	231 650	19,62%	1 180	0,21%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	490 289	41,53%	274 310	48,30%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godzinowej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	158 831	13,45%	144 005	25,36%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	0	0,00%	0	0,00%

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

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

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

	31.12.2013		31.12.2012	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	1 046 007	88,61%	525 038	92,45%
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:	692 278	66,18%	272 471	51,90%
- Polska	692 278	66,18%	272 471	51,90%
Papiery komercyjne	339 533	32,46%	189 548	36,10%
Listy zastawne	13 970	1,34%	15 018	2,86%
Instrumenty pochodne	226	0,02%	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	48 001	9,14%

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

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

		31.12.2013			31.12.2012		
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	27 972	2,37%		23,00	-	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:		Udział procentowy w ogólnej sumie			Udział procentowy w ogólnej sumie		
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
EUR		-	99,19%	0,81%	-	-	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	0	0,00%		1	0,01%	

#### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

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	226	6 435 EUR	26 913 PLN	2014-01-03

Na dzień 31 grudnia 2012 r. instrumenty pochodne nie występowały w portfelu lokat Subfunduszu.

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

(w tys. złotych)		31.12.2013	31.12.2012
<b>I.</b>	<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	48 001
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	48 001
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II.</b>	<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	160 541	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	160 541	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III.</b>	<b>Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV.</b>	<b>Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

## NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

## NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	27 696	694 243	721 939
- dłużne papiery wartościowe	27 696	694 243	721 939
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	226	457 228	457 454
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50	541	591

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>GBP</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	0	4 339	4 362
Zobowiązania	0	1	19 569	19 570

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-30.06.2013</i>		<i>01.01-31.12.2012</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Dłużne papiery wartościowe	0	78	0	0
Instrumenty pochodne	2 585	226	101	0

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

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-30.06.2013</i>		<i>01.01-31.12.2012</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Instrumenty pochodne	-2 329	0	0	0

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

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2013</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-6 365	5 580
- dłużne papiery wartościowe	-6 366	4 801
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-585	417
- dłużne papiery wartościowe	132	65
<b>RAZEM</b>	<b>-6 950</b>	<b>5 997</b>

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2013</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-81	-159
- dłużne papiery wartościowe	-81	-159
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	941	4
- dłużne papiery wartościowe	743	0
<b>RAZEM</b>	<b>860</b>	<b>-155</b>

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

## NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

	<i>01.01-31.12.2013</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	31	61

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

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

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

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

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

Rok	2013	2012	2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	1 017 639	548 368	355 576
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	113,68	111,10	105,04
Kategoria A1 B1 C1	113,88	111,19	-
Kategoria E	113,99	111,18	-
Kategoria F	113,82	-	-
Kategoria I	115,19	111,45	-



## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi z wyjątkiem różnic opisanych poniżej.

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

		Było opublikowane:	Jest:
		01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2012
IV	<b>PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU (w skali roku), w tym:</b>	<b>0,99</b>	<b>1,69</b>
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,99	0,99
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00	0,00
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

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

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

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

## 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	10%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Bardzo niskie
Rodzaj metody VaR	Absolutna
VaR na koniec okresu	0,8%
Najniższa wartość VaR w okresie	0,4%
Najwyższa wartość VaR w okresie	1,9%
Przeciętna wartość VaR w okresie	1,0%
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	DEPO-PLN 1M DEPO-PLN 3M DEPO-PLN 6M DEPO-EUR 1M DEPO-PLN 12M PL TREASURY 2Y PL TREASURY 3Y PL TREASURY 4Y PL TREASURY 5Y PL TREASURY 7Y EUR TREASURY 3M EUR TREASURY 6M EUR TREASURY 1Y EUR TREASURY 2Y EUR TREASURY 3Y EUR

# **Subfundusz PKO Skarbowy Plus**

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

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

Niniejszy raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu .....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego .....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	8
V. Informacje końcowe .....	10

**Subfundusz PKO Skarbowy Plus**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu**

- a. Siedzibą Subfunduszu PKO Skarbowy Plus („Subfundusz”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. Subfundusz PKO Skarbowy Plus rozpoczął działalność 24 lutego 2011 r. Subfundusz PKO Skarbowy Plus został wydzielony w ramach PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („Parasolowy – fio”, „Fundusz”), działającego na podstawie Statutu zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 298 dnia 29 maja 2007 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest PKO Bank Polski SA z siedzibą w Warszawie, który posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Wieńczysława Cudała w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 1931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 18 czerwca 2007 r. numer NIP 108-00-03-135. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140991717.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 59.285 tys. zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

**Subfundusz PKO Skarbowy Plus**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)**

- i. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten był realizowany poprzez lokowanie co najmniej 70% wartości aktywów netto Subfunduszu w instrumenty dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back). Fundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami oraz postanowieniami Statutu.
- j. W roku obrotowym i do dnia popisania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Piotr Żochowski                      Prezes Zarządu
  - Remigiusz Nawrat                    Członek Zarządu
- k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.
- l. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5.
- m. Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są: PKO Bank Polski SA – jednostka dominująca oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa
- n. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 8.950.297,985 jednostek uczestnictwa, w tym:

Jednostek kategorii A	8.210.283,312
Jednostek kategorii C	234.090,640
Jednostek kategorii A1	458.296,975
Jednostek kategorii E	7.606,860
Jednostek kategorii F	13.583,990
Jednostek kategorii I	26.436,208

- o. Wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii wynosiły na dzień 31 grudnia 2013 r.:

Jednostki kategorii A i C	113,68 zł
Jednostki kategorii A1	113,88 zł
Jednostki kategorii E	113,99 zł
Jednostki kategorii F	113,82 zł
Jednostki kategorii I	115,19 zł

## **II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Adama Celińskiego (numer w rejestrze 90033).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 56 punkt 4 Statutu PKO Parasolowy – fio.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 lipca 2011 r. z uwzględnieniem zmian zawartych w aneksie nr 4 z dnia 2 grudnia 2013 r. w okresie od 17 lutego do 28 marca 2014 r.

### **III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego**

Sprawozdanie jednostkowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 0,7% (2012 r.: 2,4%).

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Subfunduszu, jego sprawozdania jednostkowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Subfundusz.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania jednostkowego.

- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 21.400 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 r. o 1.928 tys. zł, tj. o 8,3%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie poprzez przychody odsetkowe w kwocie 41.471 tys. zł, przy jednoczesnej zrealizowanej stracie ze zbycia lokat w kwocie 6.950 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 1.017.639 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o 469.271 tys. zł, tj. o 85,6%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda składników lokat nienotowanych i notowanych na aktywnym rynku.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 1.179.393 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 r. uległa zwiększeniu o 665.632 tys. zł, tj. o 129,6%. Wzrost wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela lokat w dłużne papiery wartościowe.
- Na dzień 31 grudnia 2013 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (87,5% portfela lokat). Pozostałą część lokat stanowiły lokaty w depozyty, listy zastawne, instrumenty pochodne oraz prawa do akcji. Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu. Lokaty na dzień 31 grudnia 2013 r. zostały potwierdzone przez Depozytariusza.



**Subfundusz PKO Skarbowy Plus**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)**

**BILANS na 31 grudnia 2013 r.**

	31.12.2013 r. tys. zł	31.12.2012 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	1.180.502	567.938	612.564	107,9
Zobowiązania	162.863	19.570	143.293	732,2
<b>Aktywa netto</b>	<b>1.017.639</b>	<b>548.368</b>	<b>469.271</b>	<b>85,6</b>
<b>Kapitał Subfunduszu</b>	<b>962.694</b>	<b>514.823</b>	<b>447.871</b>	<b>87,0</b>
Kapitał wpłacony	2.029.135	846.538	1.182.597	139,7
Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	(1.066.441)	(331.715)	(734.726)	221,5
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>52.898</b>	<b>32.358</b>	<b>20.540</b>	<b>63,5</b>
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2.047	1.187	860	72,5
<b>Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>1.017.639</b>	<b>548.368</b>	<b>469.271</b>	<b>85,6</b>

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

	2013 r. tys. zł	2012 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	41.481	24.525	16.956	69,1
Koszty Subfunduszu	(13.991)	(7.039)	(6.952)	98,8
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>27.490</b>	<b>17.486</b>	<b>10.004</b>	<b>57,2</b>
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(6.090)	5.842	(11.932)	(204,2)
<b>Wynik z operacji</b>	<b>21.400</b>	<b>23.328</b>	<b>(1.928)</b>	<b>(8,3)</b>

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu

Działalność gospodarczą Subfunduszu, jego wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	2013 r.	2012 r.
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	2,09%	5,61%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty operacyjne netto / Przychody**)	39,53%	23,18%

(\*) do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN (obliczoną jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym

(\*\*) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach

#### **IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Subfundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego, z wyjątkiem zmiany sposobu prezentacji pozycji IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu (w skali roku) w Zestawieniu zmian w aktywach netto, opisanej w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 kwietnia 2013 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 29 kwietnia 2013 r.
- f. Sprawozdanie jednostkowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- g. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłędnosć i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania jednostkowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania jednostkowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- h. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- i. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Subfundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Subfundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

**Subfundusz PKO Skarbowy Plus**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**V. Informacje końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Skarbowy Plus z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Sprawozdanie jednostkowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 28 marca 2014 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 28 marca 2014 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania jednostkowego. Opinia o sprawozdaniu jednostkowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania jednostkowego.

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

  
Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 marca 2014 r.