



















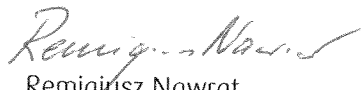
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 sprawozdanie finansowe funduszu **PKO Skarbowy - fundusz inwestycyjny otwarty**, obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 1 910 436 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 10 035 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Piotr Żochowski  
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat  
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin  
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2013 roku

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO SKARBOWY - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

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

PKO Skarbowy - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

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

#### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Skarbowy - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2013 r.

#### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Skarbowy - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

#### 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

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

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

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

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, E oraz I.



**ZESTAWIENIE LOKAT**  
*na dzień 30 czerwca 2013 r.*

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2013 r.			Na dzień 31 grudnia 2012 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	400	147	0,01	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	400	413	0,03
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	41 499	41 729	1,97	44 499	44 849	2,84
Dłużne papiery wartościowe	1 946 832	1 956 706	92,57	1 323 695	1 344 248	85,53
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	-46	0,00	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	74 000	74 370	3,52	105 000	106 811	6,80
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>2 062 731</b>	<b>2 072 906</b>	<b>98,07</b>	<b>1 473 594</b>	<b>1 496 321</b>	<b>95,20</b>

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	666 666	POLSKA	400	147	0,01
Razem aktywny rynek regulowany			666 666		400	147	0,01
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			666 666		400	147	0,01

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BREHIP_LZ 15/05/15 HPA14 (PLRHNHP00227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmienne 3,86%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	8 000	8 000	8 039	0,38
BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15 (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmienne 3,68%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	10 500	10 499	10 517	0,50
BREHIP_LZ 28/04/14 HPA9 (PLRHNHP00169)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmienne 4,45%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	3 000	3 000	3 022	0,14
BREHIP_LZ 28/09/15 HPA11 (PLRHNHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmienne 4,76%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	9 000	9 000	9 110	0,43
BREHIP_LZ 28/11/14 HPA12 (PLRHNHP00193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2014-11-28	zmienne 3,93%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	6 000	6 000	6 021	0,28
PEKAO_LZI03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmienne 3,87%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	5 000	5 000	5 020	0,24
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										41 500	41 499	41 729	1,97
Razem										41 500	41 499	41 729	1,97

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.0 terminie wykupu do 1 roku - Obligacje								154 695	238 039	240 580	11,38
BOŚ 17/07/13 (seria KT.1.14)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2013-07-17	zerokuponowe	1 000,00	75 695	159 039	160 926	7,61
BOŚ 22/07/13 (seria KT.1.15)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2013-07-22	zerokuponowe	1 000,00	14 100	13 799	14 071	0,67
ECHO 30/06/14 (transza 7/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmienne 4,00%	100 000,00	28 600	28 005	28 527	1,35
GETIN NOBLE BANK 05/12/13 (seria GET051213)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2013-12-05	zerokuponowe	100 000,00	15	1 500	1 501	0,07
GIC 28/04/14 (seria GICSA002_280414)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmienne 4,40%	100 000,00	244	23 979	24 038	1,14
JUPITER 14/04/14 (seria G)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JUPITER NFI S.A.	POLSKA	2014-04-14	zmienne 10,36%	1 000,00	13	1 300	1 310	0,06
KREDYT INKASO 04/04/14 (PLKRINK00063)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	POLSKA	2014-04-04	zmienne 8,39%	1 000,00	2 200	2 227	2 247	0,11
KREDYT INKASO 23/09/13 (seria S01)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	POLSKA	2013-09-23	zmienne 9,90%	1 000,00	3 000	3 000	3 059	0,14
MAGELLAN 19/05/14 (transza 6/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2014-05-19	zmienne 6,59%	100 000,00	1 200	1 200	1 232	0,06
MAGELLAN 19/08/13 (transza 10/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-08-19	zmienne 7,55%	100 000,00	12	1 200	1 209	0,06
PGNIG 19/03/14 (PLPGNIG00097)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	POLSKA	2014-03-19	zerokuponowe	10 000,00	5	500	514	0,02
ROBYG 16/11/13 (PLROBYG00057)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	POLSKA	2013-11-16	stałe 8,35%	100	8 300	79 929	80 790	3,82
SANTANDER 30/09/13 (seria SCBP00011600)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmienne 4,40%	100 000,00	18 000	1 800	1 821	0,09
- Bony skarbowe								6	600	607	0,03
- Bony pieniężne											
- Inne											
PEKAO CD 04/10/13 (seria DC32P041013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	POLSKA	2013-10-04	zmienne 3,49%	1 000,00	79 000	79 000	79 654	3,77
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku - Obligacje								79 000	79 000	79 654	3,77
AMREST 30/12/14 (seria AMRE01301214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmienne 7,40%	10 000,00	1 482 306	1 708 793	1 716 126	81,21
BGK 05/10/16 (PL0000500088)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2016-10-05	zmienne 4,38%	1 000,00	1 482 119	1 642 756	1 649 327	78,05
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2018-01-25	zmienne 4,42%	1 000,00	300	3 000	3 001	0,14
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 329,20	59 400	60 837	61 253	2,90
BOŚ 14/02/16 (seria J)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2016-02-14	zmienne 4,76%	1 000,00	14 600	14 600	14 881	0,70
BOŚ 18/05/21 (PLBOS0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2021-05-18	zmienne 5,64%	10 000,00	6 200	27 334	29 225	1,38
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmienne 7,51%	1 000,00	30 000	30 000	30 530	1,44
BRE FINANCE FRANCE 12/10/15 (XS0841882128)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lutgart Stock Exchange	BRE Finance France S.A.	FRANCJA	2015-10-12	stałe 2,75%	4 329,20	250	2 500	2 551	0,12
OS1015 (PL0000103602)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	5 100	5 174	5 430	0,26
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmienne 7,30%	100 000,00	1 200	1 262	1 332	0,06
ENERGA 18/10/19 (PLENERG00014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENERGA S.A.	POLSKA	2019-10-18	zmienne 4,85%	10 000,00	15	1 500	1 542	0,07
GETINNOBLE 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmienne 6,65%	100 000,00	790	7 900	7 975	0,38
JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2016-01-25	zmienne 7,70%	100 000,00	30	2 999	3 002	0,14
KRUK 06/12/16 (PLKRK0000200)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	KRUK S.A.	POLSKA	2016-12-06	zmienne 7,34%	1 000,00	27	2 700	2 737	0,13
KRUK 25/11/14 (PLKRK0000077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2014-11-25	zmienne 7,79%	1 000,00	500	500	514	0,02
MULTIKINO 23/12/14 (seria MLK001231214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmienne 8,44%	10 000,00	1 500	1 545	1 568	0,07
NFI EMPIK 24/11/14 (transza 6/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmienne 6,02%	100 000,00	400	4 000	4 007	0,19
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmienne 5,30%	100 000,00	30	3 000	3 019	0,14
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	zmienne 5,12%	100 000,00	210	21 315	21 383	1,01
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2016-12-30	zmienne 4,98%	100 000,00	770	77 003	78 169	3,70
PS0415 (PL0000105953)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000,00	2	200	138	0,01
WZ0115 (PL0000106480)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-01-25	zmienne 3,98%	1 000,00	50	51	53	0,00
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmienne 3,98%	1 000,00	535 200	537 676	543 362	25,71
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne 3,98%	1 000,00	390 400	392 761	395 340	18,71
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne 3,98%	1 000,00	2 359	2 212	2 378	0,11
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmienne 3,98%	1 000,00	188 086	188 400	185 857	8,79
- Bony skarbowe								241 200	239 349	234 483	11,10
- Bony pieniężne											
- Inne											
BGZ 30/03/15 (seria BGZPE0103)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2015-03-30	zmienne 4,45%	1 000 000,00	187	66 037	66 799	3,16
BPS 03/12/14 (seria BPS/CD08/2009)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmienne 5,74%	25 000,00	63	62 937	63 685	3,01
								124	3 100	3 114	0,15
Razem aktywny rynek regulowany								9 700	42 272	44 822	2,12
Razem aktywny rynek nier regulowany								1 364 095	1 367 385	1 368 749	64,76
Razem nienotowane na rynku aktywnym								263 206	537 175	543 135	25,69
<b>Razem</b>								<b>1 637 001</b>	<b>1 946 832</b>	<b>1 956 706</b>	<b>92,57</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 (%)
Wystandardyzowane instrumenty pochodne									
Niewystandardyzowane instrumenty pochodne									
FX Swap EUR PLN 25/06/2013 03/07/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (5.000,00)	2	Nie dotyczy	-46	0,00
FX Swap EUR PLN 26/06/2013 03/07/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (10.215.000,00)	1	Nie dotyczy	0	0,00
						1	Nie dotyczy	-46	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						2	Nie dotyczy	-46	0,00
Razem						2	Nie dotyczy	-46	0,00

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
I. W walutach państw należących do OECD									
LO02052013N005 02.05.2013 - 04.11.2013 Lokata terminowa	HSBC Bank Polska S.A.	POLSKA	PLN	stałe 3,09%	64 000	74 000	74 370	3,52	
LO29042013N004 29.04.2013 - 29.10.2013 Lokata terminowa	Bank Pekao S.A.	POLSKA	PLN	stałe 3,07%	10 000	64 000	64 318	3,04	
Razem aktywny rynek regulowany						10 000	10 052	0,48	
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0,00	
Razem nienotowane na rynku aktywnym						0	0	0,00	
						74 000	74 370	3,52	
Razem						74 000	74 370	3,52	

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	104 904	4,96
Commerzbank	52 306	2,48
UniCredit	84 675	4,01

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)	61 253	2,90
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	14 881	0,70
FX Swap EUR PLN 25/06/2013 03/07/2013	0	0,00
FX Swap EUR PLN 26/06/2013 03/07/2013	-46	0,00
PKO 14/09/22 (PLPK00000081)	20 301	0,96
WZ0115 (PL0000106480)	146 399	6,93
WZ0121 (PL0000106068)	36 562	1,73

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

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

**BILANS**

sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r.

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

	30.06.2013	31.12.2012
<b>I. AKTYWA</b>	<b>2 113 285</b>	<b>1 571 438</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 932	8 105
Należności	28 401	2 477
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	64 535
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 413 718	795 069
- dłużne papiery wartościowe	1 413 571	795 069
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	659 234	701 252
- dłużne papiery wartościowe	543 135	549 179
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>202 849</b>	<b>6 484</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>1 910 436</b>	<b>1 564 954</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>1 711 297</b>	<b>1 375 850</b>
Kapitał wpłacony	4 421 954	3 661 893
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 710 657	-2 286 043
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>210 956</b>	<b>184 737</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	179 636	148 320
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	31 320	36 417
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>-11 817</b>	<b>4 367</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 910 436</b>	<b>1 564 954</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>978 963,420</b>	<b>807 220,518</b>
Kategoria A	963 270,309	801 436,747
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	9 692,251	4 583,187
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 122,843	1 174,696
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	4 878,017	25,888
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>		
Kategoria A, B, C	1 950,99	1 938,41
Kategoria A1, B1, C1	1 990,17	1 976,36
Kategoria E	1 999,51	1 984,64
Kategoria F	-	-
Kategoria I	1 961,61	1 939,31

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012	01.01-30.06.2012
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>43 965</b>	<b>76 311</b>	<b>33 472</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	43 958	76 297	33 466
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	2	0
Pozostałe	7	12	6
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>12 649</b>	<b>22 831</b>	<b>11 984</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 884	12 404	5 251
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	0	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	29	28	15
Oplaty 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	3 501	10 383	6 711
Ujemne saldo różnic kursowych	226	1	1
Pozostałe	9	15	6
<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>12 649</b>	<b>22 831</b>	<b>11 984</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>31 316</b>	<b>53 480</b>	<b>21 488</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-21 281</b>	<b>15 491</b>	<b>5 617</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-5 097	16 194	7 675
- z tytułu różnic kursowych	-1 557	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-16 184	-703	-2 058
- z tytułu różnic kursowych	2 194	0	0
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>10 035</b>	<b>68 971</b>	<b>27 105</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	10,25	85,43	44,15
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	10,45	87,10	44,99
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	10,50	87,47	45,16
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	10,30	85,47	-

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

	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	<b>345 482</b>	<b>494 671</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 564 954	1 070 283
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 035	68 971
Przychody z lokat netto	31 316	53 480
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 097	16 194
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-16 184	-703
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 035	68 971
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:	335 447	425 700
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	760 061	871 717
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-424 614	-446 017
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	345 482	494 671
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 910 436	1 564 954
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 798 181	1 247 069
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	<b>171 742,902</b>	<b>224 140,692</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	171 742,902	224 140,692
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	392 147,227	464 380,837
Kategoria A	379 145,066	461 820,650
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	7 995,158	2 058,643
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	142,184	475,656
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	4 864,819	25,888
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	220 404,325	240 240,145
Kategoria A	217 311,504	234 459,454
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	2 886,094	5 651,755
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	194,037	128,936
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	12,690	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	171 742,902	224 140,692
Kategoria A	161 833,562	227 361,196
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	5 109,064	-3 593,112
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	-51,853	346,720
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	4 852,129	25,888
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	978 963,420	807 220,518
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 741 438,332	2 349 291,105
Kategoria A	2 654 882,728	2 275 737,662
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	80 161,515	72 166,357
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 503,382	1 361,198
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	4 890,707	25,888
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 762 474,912	1 542 070,587
Kategoria A	1 691 612,419	1 474 300,915
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	70 469,264	67 583,170
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	380,539	186,502
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	12,690	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	978 963,420	807 220,518
Kategoria A	963 270,309	801 436,747
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	9 692,251	4 583,187
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 122,843	1 174,696
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	4 878,017	25,888
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		

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

	01.01-30.06.2013	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	1 938,41	1 835,02
Kategoria A1, B1, C1	1 976,36	1 869,84
Kategoria E	1 984,64	1 875,13
Kategoria F	-	-
Kategoria I	1 939,31	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	1 950,99	1 938,41
Kategoria A1, B1, C1	1 990,17	1 976,36
Kategoria E	1 999,51	1 984,64
Kategoria F	-	-
Kategoria I	1 961,61	1 939,31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	1,31	5,63
Kategoria A1, B1, C1	1,41	5,70
Kategoria E	1,51	5,84
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2,32	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	1 937,84	1 835,60
Kategoria A1, B1, C1	1 975,80	1 870,42
Kategoria E	1 984,10	1 875,74
Kategoria F	-	-
Kategoria I	1 938,96	1 932,06
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2013-01-04	2012-01-02
Kategoria A1, B1, C1	2013-01-04	2012-01-02
Kategoria E	2013-01-04	2012-01-02
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2013-01-04	2012-12-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	1 963,59	1 937,78
Kategoria A1, B1, C1	2 002,76	1 975,69
Kategoria E	2 011,90	1 983,96
Kategoria F	-	-
Kategoria I	1 971,73	1 938,52
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2013-05-14	2012-12-28
Kategoria A1, B1, C1	2013-05-14	2012-12-28
Kategoria E	2013-05-14	2012-12-28
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2013-05-14	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	1 950,65	1 937,78
Kategoria A1, B1, C1	1 989,80	1 975,69
Kategoria E	1 999,13	1 983,96
Kategoria F	-	-
Kategoria I	1 961,15	1 938,52
- data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>	<b>1,42</b>	<b>1,83</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,00	0,99
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00	0,00

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

#### 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:

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

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.





- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- h) 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.
- i) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 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 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 przez:
  - i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

### *Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku*

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

wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

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

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

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

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

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

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

- a) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej 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 oraz naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

**NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2013</i>	<i>31.12.2012</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	16 278	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	12 006	2 477
Należności z tytułu odsetek	117	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>28 401</b>	<b>2 477</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)	30.06.2013	31.12.2012
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	5 056	0
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	171 704	0
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	46	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11 927	3 711
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	12 100	1 223
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	5	1
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	484	314
Zobowiązania wobec TFI	1 341	1 060
Pozostałe zobowiązania	186	175
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>202 849</b>	<b>6 484</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	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	11 892	11 892	6 573	6 573
		EUR	9	37	1	2
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	1	3	374	1 530
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2013		01.01 - 31.12.2012	
			13 135		9 386	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2013		31.12.2012	
			0		0	

### NOTA NR 5 – RYZYKA

#### 1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań 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.



	30.06.2013		31.12.2012	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 849 188	87,50%	1 248 137	79,42%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	1 413 571	66,89%	795 069	50,59%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	46 207	2,19%	3 166	0,20%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	1 367 364	64,70%	791 903	50,39%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	435 617	20,61%	453 068	28,83%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	46	0,02%	0	0,00%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarb 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 notce 2 Należności.



		30.06.2013		31.12.2012	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	1 998 435	94,57%	1 453 632	92,50%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa, w tym:	1 362 805	68,19%	786 314	54,09%
	-Polska	1 362 805	68,19%	786 314	54,09%
	Papiery komercyjne	593 901	29,72%	557 934	38,38%
	Listy zastawne	41 729	2,09%	44 849	3,09%
	Instrumenty pochodne	0	0,00%	0	0,00%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	64 535	4,44%

### 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.

		30.06.2013			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	44 862	2,12%		1 532	0,10%	
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie			Udział procentowy w ogólnej sumie		
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	EUR	100,00%			-		
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	49	0,02%		3	0,05%	

### NOTA NR 6 - INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2013 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	5 EUR	22 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-46	10 215 EUR	44 180 PLN	2013-07-03

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

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

(w tys. złotych)		30.06.2013	31.12.2012
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	64 535
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	64 535
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	171 704	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	171 704	-
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 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 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 2013 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	GBP	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	44 822	0	1 368 896	1 413 718
- dłużne papiery wartościowe	44 822	0	1 368 749	1 413 571
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40	0	11 892	11 932
Zobowiązania	46	3	202 800	202 849

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	EUR	GBP	PLN	RAZEM
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 532	0	6 573	8 105
Zobowiązania	0	3	6 481	6 484

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.













