



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

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

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

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

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

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

---

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska  
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, [www.pwc.pl](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 000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

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

  
Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 26 sierpnia 2013 r.



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 147 587 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 3 423 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Piotr Żochowski  
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat  
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin  
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2013 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI PLUS

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku.

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

Nazwa Subfunduszu: Subfundusz PKO Akcji Plus („Subfundusz”) wydzielony w ramach PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („PKO Parasolowy – sfio”).

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

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

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

PKO Parasolowy - sfio 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.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych oraz, od 28 maja 2011 r., kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji.
2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 1 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).
3. Subfundusz 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.
4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, z zastrzeżeniem, że całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w Statucie, ustawie o funduszach inwestycyjnych 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 Akcji Plus obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2013 r.

### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Akcji Plus za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,

Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

### 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

Tabela maksymalnych stawek:

kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	4,50	-	2,25	4,50	-	2,25	4,50	-	-
opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	4,50	2,25	-	4,50	2,25	-	-	-
wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	1,40	1,40	-

Decyzją Zarządu stawka opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa została obniżona dla kategorii F do poziomu 1,10% 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, C, E oraz I.

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

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2013 r.			Na dzień 31 grudnia 2012 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	102 235	112 675	75,37	94 062	103 683	73,12
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	10 318	9 087	6,08	16 246	15 962	11,26
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	-73	-0,05	Nie dotyczy	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	10	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	1 101	1 124	0,79
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>112 553</b>	<b>121 689</b>	<b>81,40</b>	<b>111 409</b>	<b>120 779</b>	<b>85,17</b>



2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABCDATA (PLABCDT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 051	POLSKA	92	121	0,08
ABPL (PLAB0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 243	POLSKA	832	879	0,59
ALLAMI NYOMDA (HU0000093257)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	42 159	WĘGRY	482	285	0,19
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 008	POLSKA	1 357	2 554	1,71
ARCTIC (PLARTPR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 161	POLSKA	263	83	0,06
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 159	POLSKA	326	471	0,32
ASTARTA (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 772	HOLANDIA	334	411	0,27
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 596	POLSKA	605	149	0,10
AZ ELECTRONIC MATERIALS (LU0552383324)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	25 465	LUKSEMBURG	421	396	0,26
AZOITYARNOW (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 650	POLSKA	658	936	0,63
BAKALLAND (PLBKLAND00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 148	POLSKA	94	25	0,02
BANCO SANTANDER SA (ES0113900J37)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	7 945	HISZPANIA	190	169	0,11
BERLING (PLBRING00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 035	POLSKA	5	7	0,00
BMW AG (DE0005190003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	416	NIEMCY	100	121	0,08
BRE (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 819	POLSKA	376	697	0,47
BUMECH (PLBMECH00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 536	POLSKA	83	43	0,03
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 874	POLSKA	3 330	3 885	2,60
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 855	POLSKA	1 464	2 453	1,64
CCIINT (NL0000687309)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 131	HOLANDIA	693	636	0,43
CDPROJEKT (PLOPITC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	313 682	POLSKA	1 090	2 902	1,94
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	17 890	REPUBLIKA CZESKA	1 848	1 430	0,96
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 646	POLSKA	586	676	0,45
CST BRANDS INC. (US12646R1059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 116	STANY ZJEDNOCZONE	0	216	0,14
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 131	POLSKA	663	967	0,65
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 509	POLSKA	597	613	0,41
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 631	POLSKA	264	154	0,10
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	180 951	POLSKA	566	1 240	0,83
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 034	POLSKA	341	284	0,19
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 240	POLSKA	528	195	0,13
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	9 807	AUSTRIA	844	871	0,58
EUCO (PLERPCO00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 458	POLSKA	114	87	0,06
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 276	POLSKA	195	215	0,14
FARMACOL (PLFRMCL00066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 626	POLSKA	150	339	0,23
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 114	POLSKA	203	134	0,09
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 627	POLSKA	253	251	0,17
HACI OMER SABANCI HOLDING (IRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 810	TURCJA	117	119	0,08
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 355	POLSKA	241	441	0,29
HEIDELBERGCEMENT AG (DE0006047004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	6 793	NIEMCY	1 537	1 520	1,02
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 097	POLSKA	551	554	0,37
IMMOFINANZ (AT0000809058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	140 000	AUSTRIA	1 898	1 739	1,16
IMPXMET (PLIMPMX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	139 919	POLSKA	480	344	0,23
ING US INC. (US45685E1064)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	16 250	STANY ZJEDNOCZONE	1 007	1 459	0,98
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 931	POLSKA	1 070	1 508	1,01
INTEGERPL (PLINTEG00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 745	POLSKA	1 547	3 365	2,25
INTERBUD (PLINTBD00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 435	POLSKA	302	49	0,03
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 184	POLSKA	97	102	0,07
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	42 747	PORTUGALIA	2 959	2 996	2,00
JHMDEV (PLJHMDL00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	271 137	POLSKA	407	136	0,09
JWCONSTR (PLJWC00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	137 670	POLSKA	1 906	655	0,44
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 560	POLSKA	375	488	0,33
KGHM (PLKGHM0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	83 507	POLSKA	11 065	10 104	6,76
KONSSALI (PLKCSL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 058	POLSKA	654	339	0,23
KOPEX (PLKOPEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 263	POLSKA	61	37	0,02
KREDYTI (PLKRINK00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 228	POLSKA	678	759	0,51
LAGARGE (FR0000120537)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	1 340	FRANCJA	285	274	0,18

LPP (PLLP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	153	POLSKA	762	1 002	0,67
MAGELLAN (PLMGLAN00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 350	POLSKA	51	83	0,06
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 426	POLSKA	154	188	0,13
MICHELIN (FR0000121261)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	2 500	FRANCJA	698	744	0,50
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 372	POLSKA	46	59	0,04
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 673	POLSKA	1 590	150	0,10
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 931	POLSKA	222	228	0,15
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	13 840	STANY ZJEDNOCZONE	562	644	0,43
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	20 391	AUSTRIA	2 498	3 063	2,05
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 871	POLSKA	30	42	0,03
PAMAPOL (PLPMPOL00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 522	POLSKA	25	11	0,01
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	31 584	REPUBLIKA CZESKA	2 194	2 731	1,83
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	69 649	POLSKA	516	452	0,30
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 889	POLSKA	6 767	6 733	4,50
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	124 052	POLSKA	2 132	1 910	1,28
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	147 055	POLSKA	6 010	6 853	4,58
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	314 811	POLSKA	9 283	11 207	7,50
POLIMED (PLPOLIMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	40	0,03
POZBUD (PLPZBUD00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 354	POLSKA	94	113	0,08
PRESCO (PLPRESCO0018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 345	POLSKA	446	590	0,39
PROCHEM (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 807	POLSKA	223	342	0,23
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 277	POLSKA	49	40	0,03
PROTEKTOR (PLPZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 011	POLSKA	97	101	0,07
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 061	POLSKA	7 729	9 038	6,05
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 926	POLSKA	748	649	0,43
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 575	POLSKA	926	1 073	0,72
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	246 445	POLSKA	442	441	0,29
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	66 658	POLSKA	750	1 900	1,27
SOCIETE GENERALE (FR0000130809)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	1 368	FRANCJA	183	156	0,10
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 096	POLSKA	231	257	0,17
STALPROFI (PLSTLPIF00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 459	POLSKA	141	154	0,10
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 598	POLSKA	55	36	0,02
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 540	POLSKA	405	373	0,25
TELEFONICA (CZ0009093209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	8 705	REPUBLIKA CZESKA	447	400	0,27
TURK SISE (IRASISEW91Q3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 429	TURCJA	101	95	0,06
TURKIYE HALK BANKASI (TRETHAL00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 928	TURCJA	151	139	0,09
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI (TREVKFB00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	22 081	TURCJA	203	183	0,12
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 192	POLSKA	487	582	0,39
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 220	POLSKA	148	169	0,11
UNICREDIT SpA (IT0004781412)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange	19 965	WŁOCHY	367	311	0,21
VALEO (FR0000130338)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	1 650	FRANCJA	292	345	0,23
VALERO ENERGY CORP (US91913Y1001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	19 551	STANY ZJEDNOCZONE	2 378	2 255	1,51
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	24 778	AUSTRIA	2 715	2 910	1,95
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 074	POLSKA	103	105	0,07
WALT DISNEY CO (US2546871060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 600	STANY ZJEDNOCZONE	298	335	0,22
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	84 064	AUSTRIA	796	437	0,29
ZEPAK (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 491	POLSKA	91	87	0,06
ZPUE (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 562	POLSKA	302	986	0,66
EGB (PLEGBIV00012)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	27 071	POLSKA	53	50	0,03
Razem aktywny rynek regulowany			4 330 843		102 182	112 625	75,34
Razem aktywny rynek nieregulowany			27 071		53	50	0,03
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
<b>Razem</b>			<b>4 357 914</b>		<b>102 235</b>	<b>112 675</b>	<b>75,37</b>

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	57 479	ROSJA	1 350	467	0,31
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR (US48666V2043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	11 000	KAZACHSTAN	672	551	0,37
LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	5 803	ROSJA	1 086	1 105	0,74
MMC NORILSK NICKEL ADR (US46626D1081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	31 182	ROSJA	1 701	1 491	1,00
ROSNEFT GDR (US67812M2070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	75 879	ROSJA	1 749	1 724	1,15
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	73 249	ROSJA	2 842	2 768	1,85
ZHAIKMUNAI LP GDR REG S (US98952U2042)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	26 884	WYSPA MAN	918	981	0,66
Razem aktywny rynek regulowany			281 476		10 318	9 087	6,08
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
<b>Razem</b>			<b>281 476</b>		<b>10 318</b>	<b>9 087</b>	<b>6,08</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									
DAX FUTURE 20/09/13 (GXU3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	396	Nie dotyczy	0	0,00
FW20U13 (PLOGF0004002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	2	Nie dotyczy	0	0,00
S&P EMINI FUTURES Sep 13 (ESU3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	STANY ZJEDNOCZONE	Index S&P 500	416	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandardyzowane instrumenty pochodne									
FX Swap CZK PLN 26/06/2013 03/07/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK (29.555.000,00)	-22	Nie dotyczy	-73	-0,05
FX Swap EUR PLN 25/06/2013 03/07/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (15.000,00)	8	Nie dotyczy	26	0,02
FX Swap EUR PLN 26/06/2013 03/07/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (3.690.000,00)	1	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap GBP PLN 26/06/2013 03/07/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (150.000,00)	1	Nie dotyczy	-17	-0,01
FX Swap HUF PLN 26/06/2013 03/07/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF (17.925.000,00)	1	Nie dotyczy	4	0,00
FX Swap TRY PLN 26/06/2013 03/07/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY (575.000,00)	1	Nie dotyczy	-2	0,00
FX Swap USD PLN 26/06/2013 03/07/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (4.160.000,00)	1	Nie dotyczy	-8	-0,01
FX Swap USD PLN 28/06/2013 03/07/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (55.000,00)	1	Nie dotyczy	-76	-0,05
Razem aktywny rynek regulowany						1	Nie dotyczy	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						396	Nie dotyczy	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						0	0	0	0,00
Razem						8	Nie dotyczy	-73	-0,05
						404	Nie dotyczy	-73	-0,05

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
UniCredit	7 044	4,71

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FX Swap EUR PLN 25/06/2013 03/07/2013	0	0,00
FX Swap EUR PLN 26/06/2013 03/07/2013	-17	-0,01
FX Swap GBP PLN 26/06/2013 03/07/2013	4	0,00
FX Swap HUF PLN 26/06/2013 03/07/2013	-2	0,00
FX Swap TRY PLN 26/06/2013 03/07/2013	-8	0,00
FX Swap USD PLN 26/06/2013 03/07/2013	-76	-0,05
FX Swap USD PLN 28/06/2013 03/07/2013	0	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 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>149 507</b>	<b>141 777</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 691	7 282
Należności	9 885	896
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 139	12 800
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	121 762	120 769
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	30	30
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>1 920</b>	<b>972</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>147 587</b>	<b>140 805</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>202 733</b>	<b>192 528</b>
Kapitał wpłacony	637 096	597 354
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-434 363	-404 826
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-64 224</b>	<b>-61 926</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 896	-5 856
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-57 328	-56 070
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>9 078</b>	<b>10 203</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>147 587</b>	<b>140 805</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>2 213 398,996</b>	<b>2 063 489,226</b>
Kategoria A	2 136 953,755	1 982 793,103
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	55 950,229	62 420,053
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 533,456	41,998
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	18 961,556	18 234,072
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>		
Kategoria A, B, C	66,66	68,23
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	67,97	68,69
Kategoria F	-	-
Kategoria I	68,24	68,48

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>2 077</b>	<b>5 992</b>	<b>1 989</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 712	4 623	1 437
Przychody odsetkowe	237	1 336	543
Dodatnie saldo różnic kursowych	128	32	9
Pozostałe	0	1	0
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>3 117</b>	<b>6 025</b>	<b>3 070</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 852	5 738	2 971
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	0	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	53	53	25
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	4	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	126	207	46
Pozostałe	82	27	28
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>3 117</b>	<b>6 025</b>	<b>3 070</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-1 040</b>	<b>-33</b>	<b>-1 081</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-2 383</b>	<b>23 418</b>	<b>10 418</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:			
- z tytułu różnic kursowych	-1 258	1 605	-2 230
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:			
- z tytułu różnic kursowych	-1 125	21 813	12 648
	1 759	-763	-69
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-3 423</b>	<b>23 385</b>	<b>9 337</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-1,55	11,33	3,98
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-1,58	11,41	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-1,58	11,37	-

**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>		
	6 782	-6 781
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	140 805	147 586
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-3 423	23 385
Przychody z lokat netto	-1 040	-33
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 258	1 605
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 125	21 813
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-3 423	23 385
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:	10 205	-30 166
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	39 742	37 142
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-29 537	-67 308
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	6 782	-6 781
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	147 587	140 805
8. Średnio wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	145 225	143 625
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
	149 909,770	-491 051,699
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	593 205,205	592 561,340
Kategoria A	566 473,733	553 991,894
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 615,283	3 315,780
Kategoria A1	22 472,619	15 520,720
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 916,086	41,998
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	727,484	19 690,948
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	443 295,435	1 083 613,039
Kategoria A	412 313,081	1 042 991,831
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	8 085,107	23 643,612
Kategoria A1	22 472,619	15 520,720
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	424,628	0,000
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	1 456,876
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	149 909,770	-491 051,699
Kategoria A	154 160,652	-488 999,937
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-6 469,824	-20 327,832
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 491,458	41,998
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	727,484	18 234,072
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająca od początku działalności Subfunduszu, w tym:	2 213 398,996	2 063 489,226
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 381 584,385	7 788 379,180
Kategoria A	8 036 932,257	7 470 458,524
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	284 282,273	282 666,990
Kategoria A1	37 993,339	15 520,720
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 958,084	41,998
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	20 418,432	19 690,948
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 168 185,389	5 724 889,954
Kategoria A	5 899 978,502	5 487 665,421
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	228 332,044	220 246,937
Kategoria A1	37 993,339	15 520,720
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	424,628	0,000
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	1 456,876	1 456,876
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 213 398,996	2 063 489,226
Kategoria A	2 136 953,755	1 982 793,103
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	55 950,229	62 420,053
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 533,456	41,998
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	18 961,556	18 234,072
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	68,23	57,77
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	68,69	-
Kategoria F	-	-
Kategoria I	68,48	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	66,66	68,23
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	67,97	68,69
Kategoria F	-	-
Kategoria I	68,24	68,48
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	-4,64	18,11
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	-2,11	-
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-0,71	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	63,74	56,30
Kategoria A1, B1, C1	63,83	63,78
Kategoria E	64,68	63,85
Kategoria F	-	-
Kategoria I	64,76	65,28
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2013-04-23	2012-06-05
Kategoria A1, B1, C1	2013-04-23	2012-10-23
Kategoria E	2013-04-23	2012-10-23; 2012-11-09
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2013-04-23	2012-11-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	70,71	68,48
Kategoria A1, B1, C1	70,92	65,26
Kategoria E	72,02	68,88
Kategoria F	-	-
Kategoria I	72,25	68,64
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2013-06-14	2012-12-19
Kategoria A1, B1, C1	2013-06-14	2012-10-18
Kategoria E	2013-06-14	2012-12-19
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2013-06-14	2012-12-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	66,68	68,17
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	67,98	68,61
Kategoria F	-	-
Kategoria I	68,24	68,39
- data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>	<b>4,33</b>	<b>4,19</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,96	4,00
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	0,07	0,04
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

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

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub 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 wyznaczonej 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 ustalonej 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>30.06.2013</i>	<i>31.12.2012</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	7 431	761
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 568	101
Należności z tytułu dywidendy	830	22
Należności z tytułu odsetek	1	0
Pozostałe należności	55	12
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>9 885</b>	<b>896</b>

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz 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	380	0
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	103	20
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	613	105
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	295	355
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	12	4
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	12	18
Zobowiązania wobec TFI	503	468
Pozostałe zobowiązania	2	2
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 920</b>	<b>972</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		5 432	5 432	3 448	3 448
	CZK		9	2	7	1
	EUR		115	498	9	36
	GBP		7	36	10	48
	HUF		11	0	10	0
	TRY		9	15	9	16
	USD		9	30	11	33
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN		977	977	1 732
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR		48	210	185	755
	USD		148	491	391	1 213
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	
			9 291		9 666	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2013		31.12.2012	
			0		0	

### NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2013		31.12.2012	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	30	0,02%	0	0,00%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	30	0,02%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	103	5,36%	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.

	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	10 169	6,80%	12 830	9,05%
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:	0	0,00%	0	0,00%
- Polska	0	0,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	30	0,30%	30	0,23%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 139	99,70%	12 800	99,77%



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

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

	30.06.2013			31.12.2012			
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	38 408	25,69%		32 935	23,23%		
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie			Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Tytuły uczestnictwa	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Tytuły uczestnictwa	Instrumenty pochodne	
	CZK	12,86%	-	0,07%	14,82%	-	-
	EUR	44,15%	-	-	18,69%	-	0,06%
	GBP	1,12%	-	0,01%	1,16%	-	-
	HUF	0,81%	-	-	0,81%	-	0,01%
	TRY	1,51%	-	-	4,73%	-	-
	USD	39,47%	-	-	56,05%	3,65%	0,02%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		
III. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	103	5,36%		20	2,06%		

#### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2013 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	26	29 555 CZK	4 958 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	15 EUR	65 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-17	3 690 EUR	15 959 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	4	150 GBP	763 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	17 925 HUF	261 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-8	575 TRY	984 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-76	4 160 USD	13 726 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	55 USD	182 PLN	2013-07-03

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20U13 (PLOGF0004002)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	9 023	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2013-09-20
Pozycja krótka	S&P EMINI FUTURES Sep 13 (ESU3)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5 836	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2013-09-20
Pozycja długa	DAX FUTURE 20/09/13 (GXU3)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 724	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2013-09-20

Na dzień 31 grudnia 2012 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-7	25 710 CZK	4 183 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	19	1 400 EUR	5 743 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	20 GBP	101 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	3	16 630 HUF	236 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-8	795 TRY	1 372 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	7	5 440 USD	16 869 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-4	180 USD	554 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	95 USD	293 PLN	2013-01-02

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H13 (PLOGF0003327)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	14 933	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2013-03-15

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

(w tys. złotych)		30.06.2013	31.12.2012
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	10 139	12 800
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	10 139	12 800
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

#### NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

##### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	CZK	EUR	GBP	HUF	RUB	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 561	15 656	396	285	0	536	13 996	86 332	121 762
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	26	0	4	0	0	0	0	0	30
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	708	36	0	0	15	521	6 409	7 691
Należności	114	27	0	0	43	350	1 132	8 219	9 885
Zobowiązania	0	17	0	2	0	8	76	1 817	1 920

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	CZK	EUR	GBP	HUF	RUB	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 563	5 756	357	250	0	1 456	18 388	89 999	120 769
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	19	1	3	0	0	7	0	30
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	791	48	0	0	16	1 246	5 180	7 282
Należności	0	11	0	0	22	0	0	863	896
Zobowiązania	7	0	0	0	0	8	5	952	972

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2013		01.01-31.12.2012		01.01-30.06.2012	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	166	992	13	-224	-13	-111
Instrumenty pochodne	3 181	1	1 793	11	180	-17
Kwity depozytowe	222	527	33	-203	36	-24
Tytuły uczestnictwa	32	0	0	0	0	0

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2013		01.01-31.12.2012		01.01-30.06.2012	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-86	122	-75	-42	-52	83
Instrumenty pochodne	-4 890	-168	-1 690	-20	-219	0
Kwity depozytowe	-84	280	-41	-280	14	0
Tytuły uczestnictwa	0	5	-8	-5	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>01.01-30.06.2013</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>	<i>01.01-30.06.2012</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	284	1 035	-2 204
- dłużne papiery wartościowe	0	-3	36
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 542	570	-26
- dłużne papiery wartościowe	0	13	13
<b>RAZEM</b>	<b>-1 258</b>	<b>1 605</b>	<b>-2 230</b>

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2013</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>	<i>01.01-30.06.2012</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 042	21 822	12 665
- dłużne papiery wartościowe	0	-12	-12
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-83	-9	-17
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-1 125</b>	<b>21 813</b>	<b>12 648</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>01.01-30.06.2013</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>	<i>01.01-30.06.2012</i>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	5	18	8

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

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

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

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

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

Rok	2012	2011	2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	140 805	147 586	179 518
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	68,23	57,77	72,57
Kategoria A1 B1 C1	-	-	-
Kategoria E	68,69	-	-
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	68,48	-	-

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

		Było opublikowane:	Jest:
		01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2012
IV	PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU (w skali roku), w tym:	4,04	4,19
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00	4,00
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	0,04	0,04
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

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