



Sprawozdanie finansowe
PKO Bezpieczna Lokata I
– fundusz inwestycyjny zamknięty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2014 roku.



Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako reprezentanci PKO TFI S.A. potwierdzamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedla ono w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową funduszu PKO Bezpieczna Lokata I - fundusz inwestycyjny zamknięty („Fundusz”), oraz jego wynik z operacji.

Jednocześnie potwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Funduszu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako reprezentanci PKO TFI S.A. potwierdzamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania półrocznego sprawozdania finansowego funduszu PKO Bezpieczna Lokata I - fundusz inwestycyjny zamknięty sporządzonego za okres zakończony dnia 30 czerwca 2014 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej, niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu



Wybrane dane finansowe

PODSTAWOWE POZYCJE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	30.06.2014		31.12.2013	
	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	964	231	2 097	498
II. Koszty funduszu netto	718	172	1 585	376
III. Przychody z lokat netto	246	59	512	122
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-32	-8	29	7
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	104	25	-807	-192
VI. Wynik z operacji	318	76	-266	-63
VII. Zobowiązania	116	28	126	30
VIII. Aktywa	41 760	10 036	43 809	10 564
IX. Aktywa netto	41 644	10 008	43 683	10 533
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	392 310		414 688	
	w zł	w EUR	w zł	w EUR
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	106,15	25,51	105,34	25,40
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,81	0,19	-0,64	-0,15

Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2014.

Pozycje rachunku wyników w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP na koniec miesiący od stycznia do czerwca 2014.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	7
ZESTAWIENIE LOKAT	9
BILANS	12
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	13
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	14
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	15
NOTY OBJAŚNIAJĄCE	16
INFORMACJA DODATKOWA	22

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty** („Fundusz”)

PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Fundusz działa na podstawie i zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu Funduszu. Zezwolenie na utworzenie Funduszu udzieliła Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją z dnia 31 lipca 2006 r. (sygn. DFI/W/4034-13/3-1-3399/06).

Od dnia 1 grudnia 2009 r. fundusz działa pod nazwą PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty.

PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 258 w dniu 25 października 2006 r.

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował strategię Constant Proportion Portfolio Insurance („CPPI”). Jest to strategia zabezpieczenia portfela akcji, która polega na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu w celu zabezpieczenia wartości aktywów netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału na koniec założonego okresu przy następujących założeniach:

- wartość aktywów netto Funduszu w dowolnym momencie nie powinna spaść poniżej określonego poziomu minimalnego, zwanego poziomem referencyjnym, tak aby na koniec zdefiniowanego wstępnie okresu wartość aktywów netto Funduszu była nie mniejsza od wymaganego dla uzyskania przyjętego poziomu zabezpieczenia kapitału,
- maksymalna ekspozycja w akcje powinna być w każdym momencie równa stałej wielokrotności różnicy pomiędzy aktualną wartością aktywów netto Funduszu oraz poziomem referencyjnym.

Strategia CPPI i zakładany poziom zabezpieczenia kapitału są stosowane w okresach trzyletnich. Zakładany poziom zabezpieczenia kapitału w okresie pierwszych trzech lat działalności, przy zastosowaniu strategii CPPI wynosił 100% wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny z pierwszego dnia wyceny Funduszu. Poziom zabezpieczenia kapitału w następnych trzyletnich okresach nie będzie niższy niż 100% wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny z pierwszego dnia wyceny kolejnego okresu trzyletniego. Fundusz może podwyższyć zakładany poziom zabezpieczenia kapitału w trakcie trwania okresu trzyletniego. Zmiana zakładanego poziomu zabezpieczenia dotyczy danego okresu trzyletniego i staje się skuteczna w następnym dniu giełdowym po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału.

Informacja o zakładanym poziomie zabezpieczenia kapitału w następnym trzyletnim okresie podawane są w trybie raportu bieżącego oraz na stronie internetowej www.pkotfi.pl na co najmniej 14 dni przed pierwszym dniem wyceny każdego następnego okresu trzyletniego. W tym samym trybie podawane są informacje o podwyższeniu zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału w danym okresie.

Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych oraz Statutem, Fundusz może lokować swoje aktywa wyłącznie w:

- papiery wartościowe;
- wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- instrumenty rynku pieniężnego;
- depozyty w bankach krajowych;

pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość może być ustalana nie rzadziej niż w każdym dniu wyceny.

W celu ograniczenia ryzyk związanych z nabywaniem instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych wykorzystywanie tych instrumentów, w ramach zarządzania Funduszem podlegało będzie następującym rygorom:

- instrumentami bazowymi dla praw pochodnych oraz transakcji terminowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą być wyłącznie indeksy giełdowe, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut oraz stopy procentowe;
- Fundusz będzie lokował aktywa w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, w szczególności: zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Funduszu przed spadkiem wartości poszczególnych składników w razie niedostatecznej płynności instrumentów bazowych oraz uzyskania właściwej ekspozycji na rynku akcji;
- łącznie zaangażowanie w instrumenty bazowe uzyskane przez bezpośrednie lokowanie w te instrumenty oraz nabycie instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, nie przekroczy zgodnego z Ustawą i Statutem poziomu ekspozycji dotyczącego tych instrumentów bazowych. Łączna ekspozycja na rynku akcji wynikająca z akcji będących w portfelu Funduszu oraz z zajętych długich pozycji w kontraktach terminowych na WIG 20 nie przekroczy 50% wartości aktywów Funduszu;
- instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
- stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, a w przypadku niestandaryzowanych instrumentów pochodnych transakcja realizowana jest w oparciu o stosowne umowy regulujące zawieranie transakcji dotyczących tych instrumentów;

- f) Fundusz nie może zawierać kolejnych transakcji z danym podmiotem, jeżeli wartość ryzyka kontrahenta dla tego podmiotu - rozumiana jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne - przekracza 15% wartości aktywów Funduszu;
- g) podmiot, z którym Fundusz zamierza zawrzeć transakcję, musi z co najmniej jeden raz w miesiącu proponować ceny nabycia i zbycia danego niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego, a różnica pomiędzy proponowaną ceną nie może przekraczać 5% ceny kupna.

Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Szczegóły stosowanej przez Fundusz polityki inwestycyjnej określone są w artykułach 18 - 22 Statutu Funduszu.

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 Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty 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 PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne Funduszu

Certyfikaty PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

8. Wskazanie serii oraz emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu i cech je różnicujących

Do dnia 30 czerwca 2014 r. PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował w pierwszej emisji certyfikaty inwestycyjne serii A.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2014 r.			Na dzień 31 grudnia 2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	40 029	40 042	95,89	42 769	43 724	99,81
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	40 029	40 042	95,89	42 769	43 724	99,81

Tabele uzupełniające

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											
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne											
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku								38 000	40 029	40 042	95,89
- Obligacje								38 000	40 029	40 042	95,89
PS0416 (PL0000106340)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000,00	38 000	40 029	40 042	95,89
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne											
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								38 000	40 029	40 042	95,89
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								38 000	40 029	40 042	95,89

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 (%)
	0	0,00

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 (%)
	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

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

	30.06.2014	31.12.2013
I. AKTYWA	41 760	43 809
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 712	85
Należności	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	40 042	43 724
- dłużne papiery wartościowe	40 042	43 724
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	6	0
II. ZOBOWIĄZANIA	116	126
III. AKTYWA NETTO (I-II)	41 644	43 683
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	37 122	39 479
Kapitał wpłacony	206 076	206 076
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-168 954	-166 597
V. DOCHODY ZATRZYMANE	4 853	4 639
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 662	4 416
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	191	223
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-331	-435
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	41 644	43 683
Liczba certyfikatów inwestycyjnych:	392 310	414 688
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	106,15	105,34
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych:	375 937	400 705
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	106,15	105,34

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
I. PRZYCHODY Z LOKAT	964	2 097	1 051
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	964	2 097	1 051
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	718	1 585	824
Wynagrodzenie dla towarzystwa	617	1 375	712
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	10	9
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	6	12	6
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	0	6	6
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	94	182	91
a) Koszty sponsora i animatora emisji	91	182	91
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	718	1 585	824
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	246	512	227
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	72	-778	-693
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-32	29	45
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	104	-807	-738
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	318	-266	-466
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	0,81	-0,64	-1,06
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	0,81	-0,64	-1,06

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	-2 039	-7 469
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	43 683	51 152
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	318	-266
Przychody z lokat netto	246	512
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-32	29
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	104	-807
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	318	-266
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:	-2 357	-7 203
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-2 357	-7 203
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-2 039	-7 469
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	41 644	43 683
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	42 925	47 398
II. ZMIANA LICZBY CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH:	-22 378	-68 421
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-22 378	-68 421
Liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	22 378	68 421
Saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-22 378	-68 421
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	392 310	414 688
Liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	2 060 756	2 060 756
Liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 668 446	1 646 068
Saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	392 310	414 688
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	375 937	400 705
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA CERTYFIKAT INWESTYCYJNY	0,81	-0,54
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	105,34	105,88
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	106,15	105,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	1,55	-0,51
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	105,32	104,78
- data wyceny	2014-03-31	2013-09-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	106,15	105,33
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	106,15	105,33
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	106,15	105,34
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	3,37	3,34
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,90	2,90
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	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	3 975	6 299	5 567
I. Wpływy	4 709	108 423	106 824
1) Z tytułu posiadanych lokat	1 900	2 100	2 100
2) Z tytułu zbycia składników lokat	2 809	106 323	104 724
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	734	102 124	101 257
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	0	100 520	100 413
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	627	1 398	731
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0	0
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	1	11	10
7) Z tytułu opłat za zezwolenia i rejestracyjnych	12	12	12
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10) Z tytułu usług prawnych	0	0	0
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12) Pozostałe	94	183	91
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-2 348	-7 178	-4 639
I. Wpływy	9	25	22
1) Z tytułu zbycia certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5) Odsetki	9	25	22
6) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	2 357	7 203	4 661
1) Z tytułu odkupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 342	7 131	4 615
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5) Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6) Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7) Odsetki	0	0	0
8) Pozostałe	15	72	46
a) z tytułu opłat manipulacyjnych	15	72	46
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	1 627	-879	928
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	85	964	964
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	1 712	85	1 892

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r., poz. 330) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w 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 certyfikat inwestycyjny, wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

1. Wstępu, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Funduszu, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Funduszu,
2. Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
3. Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Funduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
4. Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Funduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Funduszu,
5. Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Fundusz jednostek uczestnictwa,
6. Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Funduszu w poszczególnych segmentach działalności,
7. Not objaśniających dotyczących polityki rachunkowości, należności i zobowiązań Funduszu,
8. 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, Rachunek przepływów pieniężnych 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, Sprawozdanie z działalności Funduszu, Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym, Oświadczenia Zarządu o zgodności sprawozdania z zasadami rachunkowości oraz Oświadczenie Zarządu o wyborze podmiotu dokonującego badania sprawozdania Funduszu.

Półroczne sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie 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 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 był dzień wydania certyfikatów inwestycyjnych.
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego był dzień dokonania przez KDPW zapisu wykupu certyfikatów.
- g) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 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 sponsora i animatora emisji, KDPW, GPW, koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów i Rady Inwestorów, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny 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 certyfikat inwestycyjny

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalone:
 - i. wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny,
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny równa się wartości aktywów netto Funduszu podzielonej przez liczbę certyfikatów inwestycyjnych ustaloną na podstawie ewidencji uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w ewidencji uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - i. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.
- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:
 - w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu 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) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tek samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywu 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 Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) 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.
- c) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- d) 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.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Fundusz zarówno nie wykazywał należności, jak i nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	15	16
Zobowiązania wobec TFI	101	110
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	116	126

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2014	31.12.2013	
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 712	85	85
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2014	01.01 - 31.12.2013	
			764		841
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2014	31.12.2013	
			0		0

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

		30.06.2014		31.12.2013	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	40 042	95,89%	43 724	99,81%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	40 042	95,89%	43 724	99,81%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	40 042	95,89%	43 724	99,81%
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	0	0,00%	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:	0	0,00%	0	0,00%

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

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

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

		30.06.2014		31.12.2013	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	40 042	95,89%	43 724	99,81%
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:	40 042	100,00%	43 724	100,00%
	-Polska	40 042	100,00%	43 724	100,00%
	Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
	Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
	Instrumenty pochodne	0	0,00%	0	0,00%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Fundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. instrumenty pochodne nie występowały w portfelu lokat Funduszu.

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

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

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Fundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. wszystkie pozycje bilansu były denominowane w PLN. Fundusz nie dokonywał operacji w walutach obcych i nie wykazywał różnic kursowych.

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-32	-92	45
- dłużne papiery wartościowe	-32	-20	117
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	121	0
- dłużne papiery wartościowe	0	121	0
RAZEM	-32	29	45

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	104	-807	-738
- dłużne papiery wartościowe	104	-585	-516
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	104	-807	-738

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

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

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

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości Certyfikatu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

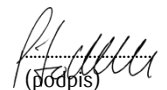
Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian. Zgodnie z paragrafem 22 ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych PKO TFI informuje, że od 31 lipca 2013 r. Fundusz stosuje metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu.

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

25.08.2014

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu




(podpis)

25.08.2014

Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu

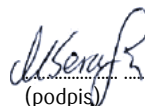


(podpis)

25.08.2014

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy
Funduszy



(podpis)

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

1. Podstawowe Dane o Funduszu

PKO Bezpieczna Lokata I – fiz („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 poz. 157 z późniejszymi zmianami) (dalej: „Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych”).

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/4034-13/3-1-3399/06 z dnia 31 lipca 2006 roku w sprawie utworzenia PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Od dnia 1 grudnia 2009 r. fundusz działa pod nazwą PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty.

Zapisy na Certyfikaty były przyjmowane w dniach od 11 września 2006 roku do 13 października 2006 roku za pośrednictwem Oferującego, którym był Dom Maklerski PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Przydział Certyfikatów nastąpił w dniu 19 października 2006 roku w drodze Uchwały Zarządu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. W drodze publicznej oferty zostało wyemitowanych 2 060 756 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A.

PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty posiada osobowość prawną, został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 258 w dniu 25 października 2006 roku.

Certyfikaty zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. w dniu 14 listopada 2006 roku na podstawie Uchwały Nr 481/06 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 11 września 2006 roku.

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał wykupu certyfikatów zgodnie z poniższym zestawieniem:

Liczba odkupionych certyfikatów	Data Wykupu
13 983	30 grudnia 2013
8 395	31 marca 2014

a także przyjął zgłoszenie do wykupu 16 373 certyfikatów na dzień wykupu 30 czerwca 2014 roku, których rozliczenia Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dokonał w dniu 4 lipca 2014 roku.

Organem Funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

2. Polityka inwestycyjna

Celem inwestycyjnym Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Polityka inwestycyjna stosowana dla osiągnięcia celu inwestycyjnego opiera się na wykorzystywaniu strategii zabezpieczania wartości portfela akcji o nazwie Constant Proportion Portfolio Insurance (w skrócie „CPPI”).

Zakładany poziom zabezpieczenia kapitału obowiązuje w okresach trzyletnich, przy czym poziom ten, przy zastosowaniu strategii CPPI, w pierwszym okresie trzyletnim był nie mniejszy niż 100% wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny z pierwszego dnia wyceny Funduszu.

Informacja o zakładanym poziomie zabezpieczenia kapitału w każdym z trzyletnich okresów jest podawana w trybie raportu bieżącego oraz na stronie internetowej www.pkotfi.pl na co najmniej 14 dni przed pierwszym dniem wyceny każdego następnego okresu trzyletniego.

Zgodnie z treścią raportu bieżącego Funduszu z 12 grudnia 2012 r. zakładany poziom zabezpieczenia kapitału na następny trzyletni okres wyznaczony został na poziomie 100% wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny Funduszu z pierwszego dnia wyceny przypadającego po zakończeniu ostatniego okresu trzyletniego, tj. na dzień wyceny dzień wyceny przypadający na 28 grudnia 2012 r.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, może lokować aktywa Funduszu wyłącznie w:

- papiery wartościowe;
- wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- instrumenty rynku pieniężnego;
- depozyty w bankach krajowych;

pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość może być ustalana nie rzadziej, niż w każdym dniu wyceny.

Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

3. Podstawowe czynniki ryzyka

Ryzyka rynkowe

Przez ryzyko rynkowe rozumiane jest ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ponieważ aktywa Funduszu lokowane są głównie w instrumenty dłużne denominowane w PLN, akcje spółek notowanych na GPW oraz prawa pochodne i transakcje terminowe bazujące na tych instrumentach, zatem zmiany wartości aktywów Funduszu wynikają głównie ze zmian kursów akcji polskich spółek oraz zmian poziomów stóp procentowych. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować zmniejszenie się rentowności lokat Funduszu, w tym także spadki wartości aktywów Funduszu.

Ryzyka związane ze specyfiką stosowanej strategii zabezpieczającej

Strategia zabezpieczająca CPPI jest podstawowym elementem polityki inwestycyjnej Funduszu. Celem stosowania strategii zabezpieczającej CPPI jest stworzenie możliwości partycypowania w ewentualnych wzrostach kursów akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przy jednoczesnym zminimalizowaniu ryzyka spadku wartości aktywów Funduszu poniżej zakładanego wstępnie poziomu w określonym horyzoncie czasowym. Realizacja tej strategii obarczona jest następującymi czynnikami ryzyka, które mogą spowodować, że stosowana strategia nie osiągnie zakładanego celu zabezpieczenia kapitału:

- a) istnieje ryzyko, że – w sytuacjach rynkowych - utraty płynności przez instrumenty wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, ponadprzeciętne, skokowe zmiany kursów i inne, opisany wyżej cel nie zostanie zrealizowany, pomimo właściwego stosowania strategii zabezpieczającej,
- b) stosowanie strategii zabezpieczającej opiera się na aktywnej zmianie udziału akcji w portfelu inwestycyjnym Funduszu zgodnie z wzorem opisanym w Statucie Funduszu, przy czym udział akcji w portfelu jest redukowany wraz ze spadkiem wartości całego portfela inwestycyjnego. Istnieje ryzyko, że w przypadku stosowania tej samej strategii zabezpieczającej przez relatywnie dużą liczbę uczestników rynku może pojawić się ryzyko, że ewentualne spadki kursów akcji mogą być dodatkowo pogłębiane przez zlecenia sprzedaży wynikające ze stosowania się do sygnałów generowanych przez tę strategię.
- c) stosowanie strategii zabezpieczającej zakłada aktywne zmiany składu portfela inwestycyjnego Funduszu w reakcji na zmieniające się wahania akcji wchodzących w skład portfela Funduszu. Istnieje ryzyko, iż zbyt duża zmienność kursów akcji może spowodować zbyt dużą częstotliwość dokonywanych zmian składu portfela i tym samym może niekorzystnie wpływać na rentowność portfela inwestycyjnego Funduszu.

Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

Istnieje ryzyko, że z uwagi na zakładany udział dłużnych papierów wartościowych w portfelu niewypłacalność któregokolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych w istotny sposób wpłynie na wartość aktywów netto Funduszu. Jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne jest ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności przez emitenta.

Ryzyko związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych

Z nabywaniem instrumentów pochodnych, w tym również niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, związane są w szczególności następujące ryzyka:

- a) ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu w wyniku niekorzystnych zmian poszczególnych zmiennych rynkowych np.: kursów walut, wartości rynkowych stóp procentowych, cen akcji;
- b) ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu w wyniku braku wywiązania się z zobowiązań przez kontrahentów umów, z którymi Fundusz dokonuje transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne;
- c) ryzyko płynności wynikające z braku możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość aktywów netto Funduszu;
- d) ryzyko modelu, wynikające niemożności dokonać należytej wyceny lub błędnej oceny wpływ nabytego instrumentu na wartość aktywów netto Funduszu z uwagi na stopień skomplikowania danego instrumentu;
- e) ryzyko bazy kontraktów terminowych na WIG20, rozumiane jako niepewność co do kształtowania się różnicy pomiędzy aktualną wartością indeksu WIG20, a aktualnym kursem posiadanych w portfelu kontraktów terminowych. Ryzyko to zmniejsza się do zera w terminie wygaśnięcia kontraktów.

Ryzyko gospodarcze

Istnieje ryzyko, że w gospodarce światowej wystąpią niekorzystne zjawiska, w tym spadek dynamiki światowego wzrostu gospodarczego. Z uwagi na wzajemne powiązania gospodarek poszczególnych krajów osłabienie kondycji gospodarczej jednego kraju wpływa ujemnie na stan gospodarki innego kraju w tym Polski. Niekorzystne zmiany na zagranicznych rynkach finansowych mogą spowodować odpływ kapitału zagranicznego z Polski oraz wystąpienie niekorzystnych zmian w sferze makro i mikroekonomicznej.

Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu

Istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz powodujących zwiększenia kosztów pokrywanych z jego aktywów. W szczególności istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa, które zwalniają Fundusz z podatku dochodowego z tytułu osiągniętych przez Fundusz dochodów z lokat.

Ryzyko podatkowe

Istnieje ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego, w wyniku, których może nastąpić zmniejszenie się rentowności inwestycji w certyfikaty inwestycyjne.

Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko, że przy wzrastających stopach procentowych może, np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych.

4. Podstawowe dane finansowe i skład portfela

Na dzień sprawozdania finansowego w portfelu funduszu znajdowały się wyłącznie obligacje Skarbu Państwa o stałym oprocentowaniu notowane na TBS Poland. Udział instrumentów dłużnych w portfelu na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosił 95,89% aktywów ogółem i zmniejszył się w stosunku do 99,81% na 31 grudnia 2013 roku. Dobór poszczególnych składników portfela inwestycyjnego odbywał się zgodnie z zapisami statutu i prospektu emisyjnego. Szczególna waga została przyłożona do zapewnienia wysokiego poziomu płynności lokat oraz utrzymania zaangażowania na poziomach zapisanych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i w Statucie.

Aktywa netto Funduszu na dzień sprawozdania finansowego wynosiły 41 644 tys. zł., zaś wynik z operacji wynosił 318 tys. zł. Wartość certyfikatu inwestycyjnego wyniosła 106,15 zł, procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym była dodatnia i wyniosła 1,55% w skali roku.

5. Rozwój i czynniki wpływające na ocenę działalności

Na wyniki Funduszu w okresie sprawozdawczym największy wpływ miała sytuacja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz sytuacja makroekonomiczna Polski wpływająca na ceny instrumentów dłużnych.

6. Informacje o działalności

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania


Organem funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15, wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384, numer NIP 526 - 17 - 88 - 449, o kapitale zakładowym w wysokości 18 000 000 zł w pełni opłaconym. Powiązania Funduszu i PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wynikają z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz statutu. Fundusz jest tworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich.

W rozumieniu art. 4 pkt 14 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, podmiotem dominującym w stosunku do PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, który jest jedynym akcjonariuszem PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. i posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

25.08.2014

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu


(podpis)

25.08.2014

Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu


(podpis)

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2014 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200



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

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

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

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

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

Zakres i metoda przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego

z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com.pl*

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



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

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz w przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), a także w przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. nr 33 poz. 259).

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

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

Agnieszka Accordi-Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 25 sierpnia 2014 r.