



Sprawozdanie finansowe  
PKO Strategicznej Alokacji  
– fundusz inwestycyjny otwarty

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2014 roku.



Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	4
ZESTAWIENIE LOKAT .....	6
BILANS .....	13
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI .....	14
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	15
NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	18
INFORMACJA DODATKOWA .....	25

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

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

PKO Strategicznej Alokacji - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFL/4033/1/5/07/VI/U/13-3-1/MM z dnia 28 lutego 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Strategicznej Alokacji - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. do 29 czerwca 2010 r. fundusz działał pod nazwą PKO Strategicznej Alokacji - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Strategicznej Alokacji - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Strategicznej Alokacji - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 286 w dniu 30 marca 2007 r.

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

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

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat jest uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasad:

- a) Całkowita wartość lokat Funduszu w instrumenty udziałowe może wynosić do 100% wartości aktywów netto Funduszu.
- b) Całkowita wartość lokat Funduszu w instrumenty dłużne może wynosić do 100% wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Fundusz może lokować aktywa na zasadach określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w artykułach 93 – 110 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w artykułach 7, 7a i 7b Statutu.

### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

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

### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Strategicznej Alokacji - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 r.

### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

W dniu 25 lipca 2014 r., nastąpiło przekształcenie PKO Strategicznej Alokacji - funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Strategicznej Alokacji - subfundusz PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego.

Przekształcenie Funduszu w subfundusz PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 czerwca 2014 r., sygn.. DFI/I/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP.

W dniu 25 lipca 2014 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu zmian dotyczących funduszu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Jednocześnie z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych został wykreślony PKO Strategicznej Alokacji - fio.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. PKO Parasolowy - fio wstąpił w prawa i obowiązki PKO Strategicznej Alokacji - fio;
2. aktywa PKO Strategicznej Alokacji - fio stały się aktywami funduszu PKO Parasolowy – fio wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu PKO Strategicznej Alokacji;
3. zobowiązania PKO Strategicznej Alokacji - fio stały się zobowiązaniami funduszu PKO Parasolowy – fio obciążającymi subfundusz PKO Strategicznej Alokacji;
4. jednostki uczestnictwa PKO Strategicznej Alokacji - fio stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu PKO Strategicznej Alokacji;
5. rejestr uczestników PKO Strategicznej Alokacji - fio stał się subrejestrem funduszu PKO Parasolowy - fio;
6. rejestr aktywów PKO Strategicznej Alokacji - fio stał się subrejestrem aktywów subfunduszu PKO Strategicznej Alokacji.

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

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

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

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Strategicznej Alokacji - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

## 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii:

A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

### Tabela maksymalnych stawek:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	4,50	-	2,25	4,50	-	2,25	4,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	4,50	2,25	-	4,50	2,25	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	1,30	1,30	-

Decyzją Zarządu stawka opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa została obniżona dla kategorii F do poziomu 1,00% w skali roku.

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

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

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2014 r.			Na dzień 31 grudnia 2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	51 506	60 462	19,25	88 679	99 548	37,32
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	830	885	0,33
Prawa poboru	0	3	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	6 200	3 408	1,08	19 350	16 569	6,22
Listy zastawne	2 800	2 813	0,90	2 800	2 813	1,06
Dłużne papiery wartościowe	138 675	140 226	44,58	110 313	110 584	41,45
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	-224	-0,07	nie dotyczy	164	0,06
Jednostki uczestnictwa	20 508	15 387	4,89	26 780	19 434	7,28
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 292	4 578	1,46	7 141	7 241	2,71
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>223 981</b>	<b>226 653</b>	<b>72,09</b>	<b>255 893</b>	<b>257 238</b>	<b>96,43</b>

Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 668	POLSKA	472	658	0,21
ALLAMI NYOMDA (HU0000093257)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	15 892	WĘGRY	182	158	0,05
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 125	POLSKA	580	1 224	0,39
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 244	POLSKA	564	586	0,19
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 165	POLSKA	0	303	0,10
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 253	POLSKA	557	1 200	0,38
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 360	POLSKA	384	835	0,27
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 066	POLSKA	233	1 373	0,44
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange (Composite)	36 135	REPUBLIKA CZESKA	2 919	3 312	1,05
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 695	POLSKA	1 253	1 786	0,57
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 398	POLSKA	695	323	0,10
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	312 901	POLSKA	1 534	2 090	0,66
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	27 168	AUSTRIA	1 693	2 670	0,85
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 880	POLSKA	359	499	0,16
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	150 286	POLSKA	1 583	1 183	0,38
HYDROTOR (PLHDRTRO0013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 061	POLSKA	215	182	0,06
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	107 734	POLSKA	481	265	0,08
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 900	POLSKA	2 474	2 204	0,70
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 104	POLSKA	1 152	2 293	0,73
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 873	POLSKA	5 857	6 456	2,05
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 087	POLSKA	290	193	0,06
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 481	POLSKA	3 070	255	0,08
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	24 000	STANY ZJEDNOCZONE	949	1 356	0,43
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange (Composite)	11 331	REPUBLIKA CZESKA	755	1 029	0,33
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 956	POLSKA	690	914	0,29
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 189	POLSKA	2 349	2 293	0,73
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	158 472	POLSKA	4 848	5 974	1,90
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 906	POLSKA	1 354	1 562	0,50
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	588 236	POLSKA	100	53	0,02
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 911	POLSKA	4 653	5 729	1,82
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 412	POLSKA	456	428	0,14
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 674	POLSKA	1 049	1 163	0,37
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 195	POLSKA	31	41	0,01
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 594	POLSKA	143	529	0,17
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 212	POLSKA	477	431	0,14
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 472	POLSKA	465	638	0,20

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 (%)
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 600	POLSKA	215	241	0,08
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 103	POLSKA	160	156	0,05
TEKFEN HOLDING AS (TRET KHO00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	246 500	TURCJA	1 679	1 803	0,57
TELEFONICA (CZ0009093209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange (Composite)	16 835	REPUBLIKA CZESKA	750	724	0,23
TURK SISE (TRASISEW91Q3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	1	TURCJA	0	0	0,00
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	216 213	POLSKA	2 464	3 351	1,07
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	13 821	AUSTRIA	1 372	1 999	0,64
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>2 865 109</b>		<b>51 506</b>	<b>60 462</b>	<b>19,25</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>2 865 109</b>		<b>51 506</b>	<b>60 462</b>	<b>19,25</b>

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
JWC - PP 04/06/2014 (PLJWC0000068)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	15 110	POLSKA	0	3	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>15 110</b>		<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>15 110</b>		<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0,00</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 Stock Exchange (international) USD	149 288	ROSJA	3 507	751	0,24
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR (US48666V2043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	17 517	KAZACHSTAN	1 157	852	0,27
MMC NORILSK NICKEL ADR (US46626D1081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	26 070	ROSJA	1 258	1 574	0,50
TMK GDR (US87260R2013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	7 807	ROSJA	278	231	0,07
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>200 682</b>		<b>6 200</b>	<b>3 408</b>	<b>1,08</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>200 682</b>		<b>6 200</b>	<b>3 408</b>	<b>1,08</b>



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



Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
mBank Hipoteczny 15/05/15 HPA14 (PLRHNHP00227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmiennie 3,75%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	300	300	301	0,10
mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie 3,68%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	500	500	501	0,16
mBank Hipoteczny 28/09/15 HPA11 (PLRHNHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 4,10%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	500	500	505	0,16
mBank Hipoteczny 28/11/14 HPA12 (PLRHNHP00193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2014-11-28	zmiennie 3,98%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	500	500	502	0,16
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 3,85%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 000	1 000	1 004	0,32
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>										<b>2 800</b>	<b>2 800</b>	<b>2 813</b>	<b>0,90</b>
<b>Razem</b>										<b>2 800</b>	<b>2 800</b>	<b>2 813</b>	<b>0,90</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.0 terminie wykupu do 1 roku								11 640	13 500	13 586	4,31
- Obligacje								11 616	12 900	12 984	4,12
AMREST 30/12/14 (seria AMRE01301214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmiennie 6,02%	10 000,00	80	800	800	0,25
KRUK 25/11/14 (PLKRO000077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2014-11-25	zmiennie 7,72%	1 000,00	500	515	509	0,16
NFI EMPIK 24/11/14 (transza 6/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmiennie 6,04%	100 000,00	5	500	503	0,16
PS0415 (PL0000105953)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000,00	31	31	32	0,01
WZ0115 (PL0000106480)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-01-25	zmiennie 2,72%	1 000	11 000	11 054	11 140	3,54
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								24	600	602	0,19
BPS 03/12/14 (seria BPS/CD08/2009)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmiennie 5,72%	25 000,00	24	600	602	0,19
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku								114 803	125 175	126 640	40,27
- Obligacje								114 797	122 175	123 632	39,31
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 6,22%	1 000,00	1 000	1 012	1 016	0,32

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 (%)
DS1017 (PL0000104543)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	10 000	10 793	11 158	3,55
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000,00	3 000	3 201	3 212	1,02
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmiennie 6,23%	100 000,00	20	2 000	2 049	0,65
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmiennie 6,67%	100 000,00	6	600	600	0,19
GETIN NOBLE BANK 30/06/17 (seria GNB14001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-06-30	zmiennie 4,40%	10 000,00	200	2 000	2 001	0,64
JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2016-01-25	zmiennie 7,22%	90 000,00	9	810	820	0,26
OK0116 (PL0000107587)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-01-25	zerokuponowe	1 000,00	19 000	18 159	18 305	5,82
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmiennie 4,34%	100 000,00	10	1 016	1 016	0,32
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2016-12-30	zmiennie 8,44%	100 000,00	2	200	40	0,01
PS0417 (PL0000107058)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	18 000	18 887	19 197	6,11
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000,00	3 000	3 040	3 121	0,99
PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000,00	21 950	21 952	22 165	7,05
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	2 000	2 069	2 081	0,66
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmiennie 2,72%	1 000,00	20 000	19 978	20 226	6,43
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,72%	1 000,00	5 600	5 611	5 649	1,80
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie 2,72%	1 000,00	11 000	10 847	10 976	3,49
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								6	3 000	3 008	0,96
BGŻ 12/12/17 (seria BGZBR0139)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2017-12-12	zmiennie 4,11%	500 000,00	6	3 000	3 008	0,96
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>125 581</b>	<b>126 634</b>	<b>128 278</b>	<b>40,79</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>862</b>	<b>12 041</b>	<b>11 948</b>	<b>3,79</b>
<b>Razem</b>								<b>126 443</b>	<b>138 675</b>	<b>140 226</b>	<b>44,58</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						139		0	0,00
DAX FUTURE 19/09/14 (GXU4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	-12	Nie dotyczy	0	0,00
FW20U1420 (PLOGF0005355)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	151	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						3		-224	-0,07
FX Swap CZK PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	POLSKA	CZK (14.360.000,00)	1	Nie dotyczy	-1	0,00
IRS PLN 14/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (15.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-134	-0,04
IRS PLN 18/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (10.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-89	-0,03
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>139</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>3</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>-224</b>	<b>-0,07</b>
<b>Razem</b>						<b>142</b>	<b>0</b>	<b>-224</b>	<b>-0,07</b>

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Jednostki uczestnictwa				147 700,670	20 508	15 387	4,89
PKO Akcji Nowa Europa FIO - kat. I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Akcji Nowa Europa - fio	147 700,670	20 508	15 387	4,89
Certyfikaty inwestycyjne							
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>				<b>0,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>				<b>0,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>				<b>147 700,670</b>	<b>20 508</b>	<b>15 387</b>	<b>4,89</b>
<b>Razem</b>				<b>147 700,670</b>	<b>20 508</b>	<b>15 387</b>	<b>4,89</b>

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
iShares FTSE China 25 Index Fund ETF - USD (US4642871846)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares FTSE China 25 Index Fund	STANY ZJEDNOCZONE	14 138	1 556	1 596	0,51
iShares MSCI Emerging Mkt Index ETF - USD (US4642872349)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares MSCI Emerging MKT Index (USA)	STANY ZJEDNOCZONE	22 639	2 736	2 982	0,95
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>					<b>36 777</b>	<b>4 292</b>	<b>4 578</b>	<b>1,46</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>					<b>36 777</b>	<b>4 292</b>	<b>4 578</b>	<b>1,46</b>

Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
UniCredit	3 297	1,05

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
IRS PLN 18/03/2016	-89	-0,03
PS0415 (PL0000105953)	32	0,01
PS0418 (PL0000107314)	1 040	0,33
PS0718 (PL0000107595)	1 767	0,56
WZ0121 (PL0000106068)	998	0,32

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

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

## BILANS

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

	30.06.2014	31.12.2013
<b>I. AKTYWA</b>	<b>314 420</b>	<b>266 832</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 066	8 413
Należności	65 330	1 157
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 147	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	196 726	222 280
- dłużne papiery wartościowe	128 278	98 113
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	30 151	34 982
- dłużne papiery wartościowe	11 948	12 471
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>130 112</b>	<b>57 594</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>184 308</b>	<b>209 238</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>372 262</b>	<b>394 899</b>
Kapitał wpłacony	1 115 966	1 115 602
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-743 704	-720 703
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-189 653</b>	<b>-185 425</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-18 765	-17 379
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-170 888	-168 046
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>1 699</b>	<b>-236</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>184 308</b>	<b>209 238</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	2 109 630,589	2 370 015,748
Kategoria A	327 996,074	369 892,231
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 781 550,032	2 000 070,678
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	84,483	52,839
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	87,36	88,29
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	91,41	91,14
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>3 347</b>	<b>10 680</b>	<b>6 207</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	862	4 413	2 281
Przychody odsetkowe	2 287	6 146	3 590
Dodatnie saldo różnic kursowych	198	120	335
Pozostałe	0	1	1
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>4 733</b>	<b>12 606</b>	<b>6 978</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 841	9 310	4 836
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	54	119	69
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	770	2 987	1 934
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	68	190	139
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>4 733</b>	<b>12 606</b>	<b>6 978</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-1 386</b>	<b>-1 926</b>	<b>-771</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-907</b>	<b>-4 299</b>	<b>-15 255</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 842	-24 143	-13 580
- z tytułu różnic kursowych	-2 220	-604	-2 062
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 935	19 844	-1 675
- z tytułu różnic kursowych	2 147	-1 026	3 068
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-2 293</b>	<b>-6 225</b>	<b>-16 026</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-1,09	-2,63	-6,06
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-1,14	-2,71	-6,17
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-	-	-

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	<b>-24 930</b>	<b>-57 243</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	209 238	266 481
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 293	-6 225
Przychody z lokat netto	-1 386	-1 926
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 842	-24 143
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 935	19 844
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 293	-6 225
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:	-22 637	-51 018
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	364	1 025
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-23 001	-52 043
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-24 930	-57 243
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	184 308	209 238
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	193 678	232 810
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	<b>-260 385,159</b>	<b>-577 893,766</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-260 385,159	-577 893,766
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 214,559	11 470,076
Kategoria A	4 145,822	11 333,984
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	37,093	92,620
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	31,644	43,472
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	264 599,718	589 363,842
Kategoria A	46 041,979	95 780,412
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	218 557,739	493 583,430
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-260 385,159	-577 893,766
Kategoria A	-41 896,157	-84 446,428
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-218 520,646	-493 490,810
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	31,644	43,472
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	2 109 630,589	2 370 015,748
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 791 342,390	10 787 127,831
Kategoria A	2 617 843,016	2 613 697,194
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	8 173 414,891	8 173 377,798
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	84,483	52,839
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 681 711,801	8 417 112,083
Kategoria A	2 289 846,942	2 243 804,963

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	6 391 864,859	6 173 307,120
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 109 630,589	2 370 015,748
Kategoria A	327 996,074	369 892,231
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 781 550,032	2 000 070,678
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	84,483	52,839
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	88,29	90,40
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	91,14	90,85
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	87,36	88,29
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	91,41	91,14
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	-2,12	-2,33
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	0,60	0,32
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	83,30	83,71
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	86,46	84,80
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-03-14	2013-04-18
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	2014-03-14	2013-04-18
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	89,22	92,80
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	92,43	95,55
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-02-17	2013-11-25
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	2014-02-17	2013-11-25
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-



	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	87,36	88,25
Kategoria A1, B1, C1		
Kategoria E	91,41	91,10
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>	<b>4,93</b>	<b>5,58</b>
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 Funduszu	0,06	0,05
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00	0,00

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

1. Wprowadzenia do sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Fundusz, 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. Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Fundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
7. Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania finansowego Funduszu.

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

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Zarządu do uczestników Funduszu, opisujący w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Półroczne sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

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

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) 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 zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- f) 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.
- g) 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.
- h) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- i) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- j) 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.
- k) 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.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- m) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

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

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalone:
- wartość aktywów netto Funduszu,
  - wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
  - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- 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 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) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

**Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) 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 oraz naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

**NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
Należności z tytułu zbytych lokat	63 979	1 117
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	2
Należności z tytułu dywidendy	389	0
Należności z tytułu odsetek	4	4
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	920	0
Pozostałe należności	37	34
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>65 330</b>	<b>1 157</b>

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

### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	128 982	56 574
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	224	24
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	2
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	285	231
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	8	7
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0	31
Zobowiązania wobec TFI	613	725
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>130 112</b>	<b>57 594</b>

### NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2014	31.12.2013	
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	44	44	3 602
		CZK	2	0	11
		EUR	891	3 708	325
		GBP	4	19	8
		HUF	2	0	2 860
		TRY	3	4	10
		USD	4 545	13 851	159
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	820	820	466
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	0	0	407
		USD	0	0	243
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	374	1 556	0
		USD	21	64	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)	01.01 - 30.06.2014		01.01 - 31.12.2013	
		13 909		8 799	
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:	143 039	45,49%	113 554	42,56%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	128 278	40,80%	98 113	36,77%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	79 271	25,21%	76 411	28,64%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	49 007	15,59%	21 702	8,13%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	157	0,06%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	14 761	4,69%	15 284	5,73%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	224	0,17%	0	0,00%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez 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	145 186	46,18%	113 585	42,57%
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:	127 262	87,65%	97 079	85,47%
-Polska	127 262	87,65%	97 079	85,47%
Papiery komercyjne	12 964	8,93%	13 505	11,89%
Listy zastawne	2 813	1,94%	2 813	2,48%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	188	0,16%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 147	1,48%	0	0,00%

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

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

	30.06.2014				31.12.2013			
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	40 551		12,90%		56 134		21,04%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
	CZK	24,08%	-	-	16,16%	-	-	-
	EUR	22,19%	-	-	14,46%	-	0,01%	-
	GBP	-	-	-	3,48%	-	-	-
	HUF	0,75%	-	-	1,98%	-	-	-
	TRY	8,57%	-	-	15,32%	-	0,30%	-
	USD	22,65%	-	-	21,76%	34,25%	-	13,99%
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	1		0,00%		24		0,04%	

## NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2014 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	14 360	CZK 2 176	PLN 2014-07-09

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	DAX FUTURE 19/09/14 (GXU4)	Sprawne zarządzanie portfelem	12 307	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2014-09-19
Pozycja długa	FW20U1420	Sprawne zarządzanie portfelem	7 151	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2014-09-19
Pozycja długa	IRS PLN 14/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-134	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,015%	15.000	2016-03-14
Pozycja długa	IRS PLN 18/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-89	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,01%	10.000	2016-03-18

Na dzień 31 grudnia 2013 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	1 465	CZK 222	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3	37 955	CZK 5 739	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	5	130	EUR 544	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-21	610	GBP 3 019	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	100	GBP 498	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	18 065	HUF 252	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	100	1 350	TRY 2 003	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	57	785	TRY 1 164	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	90	USD 273	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	23	855	USD 2 599	PLN 2014-01-03

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	S&P EMINI FUTURES 21/03/14 (ESH4)	Sprawne zarządzanie portfelem	11 091	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2014-03-21
Pozycja krótka	DAX FUTURE 21/03/14 (GXH4)	Sprawne zarządzanie portfelem	15 934	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2014-03-21
Pozycja długa	FW20H14 (PLOGF0004663)	Sprawne zarządzanie portfelem	3 073	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2014-03-21

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

		(w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		2 147	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk		2 147	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk		-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:		128 982	56 574
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk		128 982	56 574
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk		-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

##### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2014 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 065	4 669	0	158	1 803	9 342	175 689	196 726
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	5 264	19	0	4	13 915	864	20 066
Należności	0	37	0	70	0	205	65 018	65 330
Zobowiązania	1	0	0	0	0	0	130 111	130 112

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 364	7 483	1 799	1 025	7 928	24 968	170 713	222 280
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	5	0	0	157	25	34 794	34 982
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	3 037	41	40	15	1 210	4 068	8 413
Należności	0	34	0	0	0	0	1 123	1 157
Zobowiązania	3	0	21	0	0	0	57 570	57 594

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2014		01.01-31.12.2013		01.01-30.06.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	36	0	372	-111	256	368
Instrumenty pochodne	1 273	-407	3 953	342	1 665	-34
Kwity depozytowe	0	58	103	-143	148	570
Tytuły uczestnictwa	0	0	0	0	0	95

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2014		01.01-31.12.2013		01.01-30.06.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-1 079	1 192	-463	-1 128	-418	570
Instrumenty pochodne	-1 259	-40	-4 081	176	-3 528	149
Kwity depozytowe	-1 054	1 135	-225	10	-113	1 144
Tytuły uczestnictwa	-137	209	-263	-172	-72	206

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

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

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

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:	-1 014	-11 910	-5 299
- dłużne papiery wartościowe	501	2 267	2 428
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 828	-12 233	-8 281
- dłużne papiery wartościowe	0	108	46
<b>RAZEM</b>	<b>-2 842</b>	<b>-24 143</b>	<b>-13 580</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	70	6 812	-7 099
- dłużne papiery wartościowe	1 217	-4 082	-4 561
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 865	13 032	5 424
- dłużne papiery wartościowe	0	10	10
<b>RAZEM</b>	<b>1 935</b>	<b>19 844</b>	<b>-1 675</b>

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2013	2012	2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	209 238	266 481	328 128
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	88,29	90,40	79,22
Kategoria A1 B1 C1	-	-	-
Kategoria E	91,14	90,85	-
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	-	-	-



## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

	Było opublikowane:		Jest:	
	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>11 061</b>	<b>6 315</b>	<b>10 680</b>	<b>6 207</b>
Dodatnie saldo różnic kursowych	501	443	120	335
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>12 987</b>	<b>7 086</b>	<b>12 606</b>	<b>6 978</b>
Ujemne saldo różnic kursowych	381	108	0	0

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

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

### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

W dniu 25 lipca 2014 r., nastąpiło przekształcenie PKO Strategicznej Alokacji – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Strategicznej Alokacji – subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego.

Przekształcenie Funduszu w subfundusz PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 czerwca 2014 r., sygn.. DFI/I/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP.

W dniu 25 lipca 2014 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu zmian dotyczących funduszu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Jednocześnie z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych został wykreślony PKO Strategicznej Alokacji – fio.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. PKO Parasolowy - fio wstąpił w prawa i obowiązki PKO Strategicznej Alokacji – fio;
2. aktywa PKO Strategicznej Alokacji - fio stały się aktywami funduszu PKO Parasolowy – fio wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu PKO Strategicznej Alokacji;
3. zobowiązania PKO Strategicznej Alokacji - fio stały się zobowiązaniami funduszu PKO Parasolowy - fio obciążającymi subfundusz PKO Strategicznej Alokacji;
4. jednostki uczestnictwa PKO Strategicznej Alokacji - fio stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu PKO Strategicznej Alokacji;
5. rejestr uczestników PKO Strategicznej Alokacji - fio stał się subrejestrem funduszu PKO Parasolowy - fio;
6. rejestr aktywów PKO Strategicznej Alokacji - fio stał się subrejestrem aktywów subfunduszu PKO Strategicznej Alokacji.

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

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

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

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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	50%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	7,1%
Najniższa wartość VaR w okresie	5,3%
Najwyższa wartość VaR w okresie	15,8%
Przeciętna wartość VaR w okresie	10,2%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Funduszu jest tożsamy z benchmarkiem Funduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 50% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments 1-4 Yrs z wagą 50%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	WIG, BUX, PX, ISE30, ATX Index, S&P 500 Index, DAX, FTSE 100 USD, MSCI EM Index, PLN, DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, DEPO-CZK 1M, DEPO-PLN 12M, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, PL TREASURY 10Y, CZK, EUR, HUF, TRY, USD, GBP

25.08.2014	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	 ..... (podpis)
25.08.2014	Remigiusz Nawrat	Członek Zarządu	 ..... (podpis)
25.08.2014	Małgorzata Serafin	Główny Księgowy Funduszy	 ..... (podpis)

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2014 roku

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

*Piotr Sawa*  
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 Strategicznej Alokacji - fio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

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

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

---

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

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



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

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz w przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

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

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

*Agnieszka Accordi-Krawiec*

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 25 sierpnia 2014 r.