



Jednostkowe sprawozdanie finansowe
PKO Infrastruktury i Budownictwa
Globalny

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2014 roku

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ZESTAWIENIE LOKAT	5
BILANS	9
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	10
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	11
NOTY OBJAŚNIAJĄCE	14
INFORMACJA DODATKOWA	21

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny** („Subfundusz”) wydzielony w ramach PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („PKO Parasolowy – fio”).

Subfundusz PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest otwartym funduszem inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

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

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Przy uwzględnieniu postanowień Statutu Subfunduszu, zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat Subfunduszu będzie uzależniona od decyzji podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem przewidywanych stóp zwrotu z inwestycji w daną kategorię lokat Subfunduszu, poziomu całkowitego ryzyka inwestycyjnego lokat Subfunduszu i przewidywanego kształtowania się kursów walut, przy czym:

1. nie mniej niż 30% wartości aktywów netto Subfunduszu stanowią łącznie:
 - a) instrumenty udziałowe wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego przez spółki działające w sektorze nieruchomości, budownictwa i logistyki, w tym zwłaszcza w zakresie inwestycji w infrastrukturę, a także w innych powiązanych sektorach gospodarki.
 - b) instrumenty finansowe zbywane / emitowane przez podmioty wskazane w art. 137 pkt. 4-8 Statutu Subfunduszu;
2. nie mniej niż 60% wartości aktywów netto Subfunduszu stanowią łącznie instrumenty udziałowe, a także kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika).

Dodatkowo do 10% wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat, w których ulokowane jest ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niestandardyzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

Do 20% wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do 10% wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub w instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do takiej grupy kapitałowej. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowane jest ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny 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 Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

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

Decyzją Zarządu stawka opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa została obniżona dla kategorii F do poziomu 1,10% w skali roku.

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

Na dzień bilansowy Subfundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, C, A1 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	8 896	8 611	67,30	3 735	3 377	60,18
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	761	510	3,98	579	344	6,13
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	-7	-0,06	nie dotyczy	26	0,46
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	9 657	9 114	71,22	4 314	3 747	66,77

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 (%)
ACUITY BRANDS INC (US00508Y1029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 300,000	STANY ZJEDNOCZONE	485	548	4,28
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 450,000	POLSKA	216	238	1,86
BILFINGER SE (DE0005909006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	1 350,000	NIEMCY	479	468	3,66
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 000,000	POLSKA	61	120	0,94
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 982,000	POLSKA	52	91	0,71
CHICAGO BRIDGE & IRON CO. NV (US1672501095)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 950,000	HOLANDIA	482	405	3,16
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 465,000	POLSKA	95	130	1,02
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 250,000	POLSKA	73	57	0,45
ENKA INSAAT VE SANAYI (TREENKA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	58 501,044	TURCJA	498	482	3,77
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 607,000	POLSKA	52	95	0,74
EVRAZ PLC (GB00B71N6K86)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 546,000	WIELKA BRYTANIA	100	16	0,13
FASING (PLFSING00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 000,000	POLSKA	54	40	0,31
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 883,000	POLSKA	54	78	0,61
HOCHTIEF AG (DE0006070006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	1 900,000	NIEMCY	495	500	3,91
IMMOFINANZ (AT0000809058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	42 500,000	AUSTRIA	634	456	3,56
IMPEXMET (PLIMPMX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000,000	POLSKA	35	24	0,19
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK (TRAISSGY091Q3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	1,130	TURCJA	0	0	0,00
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 209,000	POLSKA	267	232	1,81
JENOPTIK AG (DE0006229107)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	11 000,000	NIEMCY	565	545	4,26
LAFARGE (FR0000120537)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	2 800,000	FRANCJA	618	739	5,77
MARTI GAYRIMENKUL (TREMRYG00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	40 000,000	TURCJA	85	22	0,17
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 714	POLSKA	40	27	0,21
MICHELIN (FR0000121261)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	1 000	FRANCJA	328	363	2,84
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 921	POLSKA	329	31	0,24
MOSTALZAB (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	200 000	POLSKA	366	368	2,88
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 300	POLSKA	111	139	1,09
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 438	POLSKA	260	270	2,11
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	39	0,30
PROCHEM (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 788	POLSKA	52	95	0,74
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	33	40	0,31
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 659	POLSKA	59	106	0,83
SAP AG (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	800	NIEMCY	202	188	1,47
STRABAG (AT000000STR1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	8 600	AUSTRIA	713	822	6,42
TEKFEN HOLDING AS (TRET KHO00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	63 200	TURCJA	517	462	3,61
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	POLSKA	88	121	0,95

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 (%)
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	17 050	AUSTRIA	161	102	0,80
WIELTON (PLWELTN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	POLSKA	177	152	1,19
Razem aktywny rynek regulowany			706 338,174		8 896	8 611	67,30
Razem aktywny rynek nieregulowany			0,000		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0,000		0	0	0,00
Razem			706 338,174		8 896	8 611	67,30

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 (%)
AFI DEVELOPMENT GDR (US00106J2006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	1 600,000	CYPR	5	4	0,03
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	7 000,000	ROSJA	164	35	0,27
LSR GROUP GDR (US50218G2066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	39 600,000	ROSJA	592	471	3,68
Razem aktywny rynek regulowany			48 200,000		761	510	3,98
Razem aktywny rynek nieregulowany			0,000		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0,000		0	0	0,00
Razem			48 200,000		761	510	3,98

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 (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0		0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						4		-7	-0,06
FX Swap EUR PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	EUR (910.000,00)	1	Nie dotyczy	-2	-0,02
FX Swap GBP PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	GBP (10.000,00)	1	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap TRY PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	TRY (680.000,00)	1	Nie dotyczy	-6	-0,05
FX Swap USD PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	USD (400.000,00)	1	Nie dotyczy	1	0,01
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						4	Nie dotyczy	-7	-0,06
Razem						4	0	-7	-0,06

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 (%)
FX Swap EUR PLN 25/06/2014 09/07/2014	-2	-0,01

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
I. AKTYWA	12 798	5 610
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 991	1 688
Należności	685	174
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 121	3 721
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1	27
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	337	37
III. AKTYWA NETTO (I-II)	12 461	5 573
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	14 128	7 100
Kapitał wpłacony	36 218	23 365
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-22 090	-16 265
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-1 124	-961
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-305	-227
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-819	-734
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-543	-566
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	12 461	5 573
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	147 066,626	65 032,488
Kategoria A	138 643,447	61 086,948
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 629,171	179,377
Kategoria A1	6 338,418	3 407,929
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	455,590	358,234
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	84,69	85,66
Kategoria A1, B1, C1	85,54	86,10
Kategoria E	88,42	88,30
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
I. PRZYCHODY Z LOKAT	159	66	53
Dywidendy i inne udziały w zyskach	119	46	33
Przychody odsetkowe	40	20	8
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	12
Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	237	145	57
Wynagrodzenie dla towarzystwa	211	136	53
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	10	6	3
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	5	1	0
Pozostałe	11	2	1
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	237	145	57
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-78	-79	-4
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-62	417	123
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-85	-425	9
- z tytułu różnic kursowych	43	48	-4
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	23	842	114
- z tytułu różnic kursowych	-6	-90	43
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-140	338	119
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-0,95	5,20	2,56
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-0,96	5,22	2,56
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-0,99	5,36	2,60
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
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	6 888	3 399
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 573	2 174
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-140	338
Przychody z lokat netto	-78	-79
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-85	-425
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	23	842
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-140	338
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	7 028	3 061
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	12 853	8 369
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5 825	-5 308
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	6 888	3 399
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	12 461	5 573
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 812	3 455
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	82 034,138	36 567,626
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	82 034,138	36 567,626
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	155 764,988	108 456,786
Kategoria A	141 954,591	95 467,587
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 449,794	566,028
Kategoria A1	12 263,247	12 074,933
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	97,356	348,238
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	73 730,850	71 889,160
Kategoria A	64 398,092	62 656,128
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	566,028
Kategoria A1	9 332,758	8 667,004
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	82 034,138	36 567,626
Kategoria A	77 556,499	32 811,459
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 449,794	0,000
Kategoria A1	2 930,489	3 407,929
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	97,356	348,238
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	147 066,626	65 032,488
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	405 020,486	249 255,498
Kategoria A	376 518,745	234 564,154
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	3 707,971	2 258,177
Kategoria A1	24 338,180	12 074,933
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	455,590	358,234
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	257 953,860	184 223,010
Kategoria A	237 875,298	173 477,206

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 078,800	2 078,800
Kategoria A1	17 999,762	8 667,004
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	147 066,626	65 032,488
Kategoria A	138 643,447	61 086,948
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 629,171	179,377
Kategoria A1	6 338,418	3 407,929
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	455,590	358,234
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	85,66	76,39
Kategoria A1, B1, C1	86,10	-
Kategoria E	88,30	76,72
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	84,69	85,66
Kategoria A1, B1, C1	85,54	86,10
Kategoria E	88,42	88,30
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	-2,28	12,14
Kategoria A1, B1, C1	-1,31	-
Kategoria E	0,27	15,09
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	79,75	73,14
Kategoria A1, B1, C1	80,32	77,65
Kategoria E	82,64	74,06
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-03-14	2013-04-23
Kategoria A1, B1, C1	2014-03-14	2013-09-05
Kategoria E	2014-03-14	2013-04-23
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	86,99	87,67
Kategoria A1, B1, C1	87,82	88,03
Kategoria E	90,70	90,13
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-06-09	2013-11-25
Kategoria A1, B1, C1	2014-06-09	2013-11-25
Kategoria E	2014-06-09	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	84,69	85,59
Kategoria A1, B1, C1	85,54	86,02
Kategoria E	88,42	88,21
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	4,42	4,60
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,94	3,94
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,19	0,17
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (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). Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów

operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na daną grupę kategorii jednostek uczestnictwa przez liczbę jednostek uczestnictwa danej grupy kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia,

innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu 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 wyznaczonej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywów bazowego.
- c) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, 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.

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
Należności z tytułu zbytych lokat	0	168
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	8	6
Należności z tytułu dywidendy	32	0
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	640	0
Pozostałe należności	5	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	685	174

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	8	1
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6	5
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	276	11
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	1	1
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	4	0
Zobowiązania wobec TFI	42	19
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	337	37

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	30.06.2014		31.12.2013	
		Waluta			
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 931	2 931	1 519
		EUR	3	13	11
		GBP	7	39	7
		TRY	0	0	9
		USD	3	8	9
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	0	0	6
		USD	0	0	7
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	
		3 534		957	
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 Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

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

		30.06.2014		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:	1	0,01%	18	0,32%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1	0,01%	18	0,32%
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:	8	2,37%	0	0,00%

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

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

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

	30.06.2014		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	1	0,01%	27	0,48%
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	0	0,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	1	100%	27	100%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2014				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	6 722		52,52%		1 812		32,30%		
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie								
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Inne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Inne
	EUR	63,10%	-	-	-	57,94%	-	0,49%	-
	GBP	0,24%	-	-	-	1,22%	-	-	-
	TRY	14,57%	-	-	-	18,26%	-	1,09%	-
	USD	22,07%	-	0,02%	-	20,94%	-	0,06%	-
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	8		2,37%		1,00		2,70%		

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.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	910	EUR	3 786	PLN	2014-07-09
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	10	GBP	52	PLN	2014-07-09
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-6	680	TRY	968	PLN	2014-07-09
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	400	USD	1 220	PLN	2014-07-09

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	8	220	EUR	920	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	10	GBP	49	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	18	245	TRY	364	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	30	USD	91	PLN	2014-01-03

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 Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	EUR	GBP	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 183	16	966	1 463	2 493	9 121
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	1	0	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	39	0	8	2 931	2 991
Należności	6	0	0	27	652	685
Zobowiązania	2	0	6	0	329	337

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	EUR	GBP	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	952	20	300	344	2 105	3 721
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8	0	18	1	0	27
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70	37	13	49	1 519	1 688
Zobowiązania	0	1	0	0	36	37

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2014		01.01-31.12.2013		01.01-30.06.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	0	13	2	-6	2	13
Instrumenty pochodne	324	-26	99	26	7	0
Kwity depozytowe	0	2	0	-13	0	31

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (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	-10	7	0	-89	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	-269	-7	-53	0	-13	-1
Kwity depozytowe	-2	5	0	-8	0	0

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

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

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

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:	-139	-472	15
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	54	47	-6
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-85	-425	9

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:	56	816	116
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-33	26	-2
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	23	842	114

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2013	2012	2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	5 573	2 174	2 935
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	85,66	76,39	80,98
Kategoria A1 B1 C1	86,10	-	-
Kategoria E	88,30	76,72	-
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
I. PRZYCHODY Z LOKAT	80	54	66	53
Dodatnie saldo różnic kursowych	14	13	0	12
II. KOSZTY FUNDUSZU	159	58	145	57
Ujemne saldo różnic kursowych	15	1	1	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 Subfunduszu

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

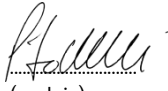
Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PKO INFRASTRUKTURY I BUDOWNICTWA GLOBALNY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU**



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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	30%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Absolutna
VaR na koniec okresu	6,5%
Najniższa wartość VaR w okresie	6,3%
Najwyższa wartość VaR w okresie	17,0%
Przeciętna wartość VaR w okresie	12,7%
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	WIG, ISE30, ATX Index, S&P 500 Index, DAX, CAC40, FTSE100, FTSE 100 USD, DEPO-PLN 1M, DEPO-EUR 1M, DEPO-TRY 1M, US TREASURY 1M, DEPO-GBP 1M, EUR, GBP, TRY, USD

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)



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego
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 jednostkowego Subfunduszu PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny, będącego wydzielonym Subfunduszem PKO Parasolowego – fio (zwanego dalej „Subfunduszem”) 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 jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym 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 jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania jednostkowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa Towarzystwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość.

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

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, 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 jednostkowego
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 jednostkowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 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).

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.