

Sprawozdanie jednostkowe

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus, będącego wydzielonym Subfunduszem PKO Parasolowy – fio (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że półroczne sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania jednostkowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa Towarzystwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość.

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

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000. Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd 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.



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 2012 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

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


Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 24 sierpnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus wydzielonego w ramach PKO Parasolowego - funduszu inwestycyjnego otwartego, obejmujące:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 303 892 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 30 czerwca 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 18 501 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu



Remigiusz Nawrat
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 24 sierpnia 2012 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU PLUS

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Subfunduszu: Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus („Subfundusz”) wydzielony w ramach PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („PKO Parasolowy – fio”).

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

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

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa 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 Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

1. aktywa Subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji.
2. aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt. 1, oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back).
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na innych rynkach zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

- a. całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 50% wartości aktywów netto Subfunduszu.
- b. całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 40% wartości aktywów netto Subfunduszu.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu w ramach którego wydzielony jest Subfundusz

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 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 2012 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 3,25% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 2% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii B oraz B1 charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 3,25% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 2% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz C1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,625% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 1,625% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 2% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 1,2% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii I charakteryzują się tym, że uczestnik nie ponosi kosztów z tytułu opłaty za nabycie i opłaty za odkupienie oraz tym, że od aktywów Subfunduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa nie pobiera się wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

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 oraz I różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

Na dzień bilansowy Subfundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, C oraz C1.

45

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2012 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2012 r.			Na dzień 31 grudnia 2011 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	80 139	79 486	23,99	107 195	94 087	22,72
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	46	66	0,02	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	4 789	4 228	1,29	4 716	3 463	0,85
Listy zastawne	8 004	8 061	2,42	5 000	5 022	1,21
Dłużne papiery wartościowe	227 987	236 514	71,43	300 896	309 663	74,58
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	178	0,06	Nie dotyczy	174	0,04
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	320 965	328 533	99,21	417 807	412 409	99,40

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABCDATA (PLABCDT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 710,000	POLSKA	55	52	0,02
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 097,000	POLSKA	1 166	1 182	0,36
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 249,000	POLSKA	105	76	0,02
ALLAMI NYOMDA (HU0000093257)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	55 264,000	WĘGRY	632	345	0,10
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	569,000	POLSKA	26	26	0,01
ARCTIC (PLARTPR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 361,000	POLSKA	315	147	0,04
ASSECOSBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 921,000	POLSKA	424	478	0,14
ASSECOSLO (SK1120009230)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 674,000	POLSKA	221	196	0,06
ASTARIA (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 480,000	REPUB. SŁOWACKA	564	561	0,17
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 407,000	HOLANDIA	377	91	0,03
BAKALLAND (PLBKLAND00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000,000	POLSKA	155	93	0,03
BANKBPH (PLBPH0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 795,000	POLSKA	108	72	0,02
BARLINEK (PLBRLNK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 586,000	POLSKA	32	20	0,01
BOGDANKA (PLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 916,000	POLSKA	132	234	0,07
BUMECH (PLBMECHI00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 514,000	POLSKA	540	474	0,14
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 002,000	POLSKA	5 162	5 723	1,73
CCIINT (NL0000687309)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 940,000	HOLANDIA	884	810	0,24
CDRED (PLOPITC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 966,000	POLSKA	148	420	0,13
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 159,000	POLSKA	579	957	0,29
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 870,000	POLSKA	449	587	0,18
CTC MEDIA (US12642X1063)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 854,000	POLSKA	420	324	0,10
CYFRPLSAT (PLCFRPI00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	24 075,000	ROSIJA	301	351	0,11
DEBICA (PLOEBICA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 104,000	POLSKA	732	604	0,18
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 938,000	POLSKA	330	173	0,05
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	188 123,000	POLSKA	489	681	0,21
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 348,000	POLSKA	195	176	0,05
EKOEXPORT (PLEKEP000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 332,000	POLSKA	290	782	0,24
EMPERIA (PLELDR000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 790,000	POLSKA	173	141	0,04
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 006,000	POLSKA	456	135	0,04
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Börse AG	17 552,000	AUSTRIA	1 201	1 118	0,34
EUCO (PLERPC000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 000,000	POLSKA	810	426	0,13
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 038,000	POLSKA	9	43	0,01
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 494,000	POLSKA	713	705	0,21
FARMACOL (PLFRMCL00066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 543,000	POLSKA	1 021	711	0,21
FERRO (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 000,000	POLSKA	32	24	0,01
FORTE (PLFORTE00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 500,000	POLSKA	175	150	0,05
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	536 198,000	POLSKA	302	960	0,29
GPW (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 440,000	POLSKA	180	170	0,05
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 775,000	POLSKA	446	145	0,04
HARPER (PLHRPH000023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	277 855,000	POLSKA	583	495	0,15
HYDROTOR (PLHDIR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 499,000	POLSKA	1 477	1 450	0,44
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	163 709,000	POLSKA	637	532	0,16
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 113,000	POLSKA	1 359	1 641	0,50
INTERBUD (PLINTBD00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 836,000	POLSKA	294	58	0,02
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK (TRAISGYO91Q3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,666	TURCJA	0	0	0,00
IVMX (PLMAIRX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 114,000	POLSKA	42	17	0,01
IZOSTAL (PLIZSIL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 086,000	POLSKA	44	73	0,02
JHMDEV (PLJHMDL00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	420 000,000	POLSKA	630	172	0,05
JWCONSTR (PLJWC0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	111 547,000	POLSKA	1 547	456	0,14
KAZAKHMYS (GB00B0HZPV38)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 702,000	WIELKA Brytania	712	561	0,17
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 746,000	LUKSEMBURG	764	1 447	0,44
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 917,000	POLSKA	317	349	0,11
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	53 910,000	POLSKA	6 285	7 817	2,36
KONSSALI (PLKCSLI00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 500,000	POLSKA	668	344	0,10

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku

KOPEX (PLKOPEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 080,000	POLSKA	57		
KREDYTB (PLKROTB00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 173,000	POLSKA	274	55	0,02
KREDYTIN (PLKRINK00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 965,000	POLSKA	625	379	0,11
KRUK (PLKRRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 117,000	POLSKA	124	739	0,22
MAGELLAN (PLMGLAN00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 148,000	POLSKA	229	144	0,04
MEGARON (PLMGON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 087,000	POLSKA	291	927	0,28
MICHELIN (FR0000121261)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	1 414,000	FRANCJA	301	467	0,14
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	183 161,000	POLSKA	874	310	0,09
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 656,000	POLSKA	2 044	676	0,20
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 697,000	POLSKA	307	459	0,14
NOVAKBM (SI0021104052)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Slovenia Stock Exchange	10 954,000	SŁOWENIA	348	388	0,12
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	2 446,000	AUSTRIA	254	93	0,03
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 663,000	POLSKA	28	258	0,08
OTP BANK (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 506,000	WĘGRY	94	22	0,01
PAMAPOL (PLPMPOL000031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 542,000	POLSKA	42	79	0,02
PANOVA (PLPANVA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 867,000	POLSKA	105	14	0,00
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	32 638,000	REPUBLIKA CZESKA	2 280	76	0,02
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 771,000	POLSKA	288	2 330	0,70
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 256,000	POLSKA	988	142	0,04
PEP (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 983,000	POLSKA	874	1 099	0,33
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	273 305,000	POLSKA	5 219	712	0,22
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 995,000	POLSKA	1 368	5 313	1,60
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	240 249,000	POLSKA	6 149	1 608	0,49
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 175,000	POLSKA	60	8 313	2,51
POZBUO (PLPZBDT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 666,000	POLSKA	318	31	0,01
PRESCO (PLPRESCO0018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 837,000	POLSKA	353	270	0,08
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 807,000	POLSKA	67	488	0,15
PROTEKTOR (PLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	95 970,000	POLSKA	351	36	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 929,000	POLSKA	7 119	375	0,11
QUMAKSEK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 000,000	POLSKA	467	7 324	2,21
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 627,000	POLSKA	348	312	0,09
REYSAS LOGISTICS (IRERLYS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	48 327,000	TURCJA	202	449	0,14
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	132 995,000	POLSKA	266	79	0,02
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 469,000	POLSKA	451	184	0,06
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 300,000	POLSKA	52	760	0,23
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 647,000	POLSKA	351	91	0,03
SOLAR (PLSLRCP00021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 472,000	POLSKA	110	82	0,02
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 483,000	POLSKA	665	113	0,03
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 852,000	POLSKA	702	496	0,15
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 555,000	POLSKA	217	343	0,10
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	644 836,000	POLSKA	3 194	127	0,04
TESGAS (PLTSGS000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 011,000	POLSKA	205	2 947	0,89
TPSA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	98 424,000	POLSKA	1 590	83	0,03
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	114 893,000	POLSKA	1 410	1 532	0,46
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 394,000	POLSKA	430	1 005	0,30
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 261,000	AUSTRIA	135	363	0,11
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 286,000	POLSKA	659	112	0,03
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	94 500,000	AUSTRIA	884	434	0,13
ZPU (PLZPU0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 119,000	POLSKA	250	290	0,09
EGB (PLEGBIV00012)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	123 141,000	POLSKA	240	381	0,12
FLUID (PLFLUID00017)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	125 650,000	POLSKA	172	331	0,10
					70		0,02
Razem aktywny rynek regulowany			5 780 632,666		79 727	79 085	23,87
Razem aktywny rynek nieregulowany			248 791,000		412	401	0,12
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0,000		0	0	0,00
Razem			6 029 423,666		80 139	79 486	23,99

Prawa do akcji	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 (%)
GTC-PNE (PLGTC0000128)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	10 381	POLSKA	46	66	0,02
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			10 381		46	66	0,02
Razem			10 381		46	66	0,02

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 (%)
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR (US05349V2097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	1 545	UKRAINA	65	52	0,02
GAZPROM ADR (US3682872078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	17 430	ROSJA	579	557	0,17
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	57 383	ROSJA	1 348	939	0,28
MECHEL ADR (US5838401033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	9 388	ROSJA	322	205	0,06
NOVATEK GDR (US6698881090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	521	ROSJA	172	187	0,06
NOVOLIPETSK GDR (US67011E2046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	7 020	ROSJA	460	387	0,12
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	45 310	ROSJA	1 574	1 650	0,50
VTB BANK GDR (US46630Q2021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	20 965	ROSJA	269	251	0,08
Razem aktywny rynek regulowany			159 562		4 789	4 228	1,29
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			159 562		4 789	4 228	1,29

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 wygeneru na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BREHIP_LZ 15/05/15 HPA14 (PLRHNHP00227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmiennie 6,10%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 100	1 100	1 109	0,33
BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15 (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRF Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie 6,12%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 700	1 700	1 704	0,51
BREHIP_LZ 28/09/15 HPA11 (PLRHNHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 6,32%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 500	1 504	1 525	0,46
BREHIP_LZ 28/11/14 HPA12 (PLRHNHP00193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2014-11-28	zmiennie 6,36%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 200	1 200	1 207	0,36
PEKAO_LZI03 22/11/21 (PLRPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 6,21%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	2 500	2 500	2 516	0,76
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										8 000	8 004	8 061	2,42
Razem										8 000	8 004	8 061	2,42

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj ryzyka	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.0 terminie wykupu do 1 roku											
- Obligacje											
ARCTIC PAPER 25/02/13 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ARCTIC PAPER S.A.	POLSKA	2013-02-25	zmienne 8,98%	100 000	141	35 688	36 229	10,94
ECHO 25/05/13 (transza 3/2006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmienne 6,92%	100 000,00	111	12 306	12 446	3,76
GIC 15/05/13 (seria GIC003150513)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmienne 7,10%	100 000,00	21	2 100	2 165	0,65
JW CONSTRUCTION 25/06/13 (PLJWC0000035)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmienne 9,63%	100 000,00	14	1 400	1 410	0,43
MAGELLAN 20/09/12 (transza 12/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-09-20	zmienne 8,27%	100 000,00	12	1 200	1 212	0,37
MAGELLAN 20/04/13 (transza 7/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-04-29	zmienne 9,47%	100 000,00	18	1 800	1 802	0,54
MIASIO POZNAN 08/12/12 (PL0002200067)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MIASIO POZNAN	POLSKA	2012-12-08	zmienne 5,19%	200 000,00	3	300	307	0,09
POLIMEX MOSTOSTAL 25/01/13 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmienne 6,00%	100 000,00	1	100	102	0,03
SANTANDER 15/11/12 (seria SCBP00041400)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmienne 5,96%	100 000,00	6	1 197	1 202	0,36
- Inne								7	709	719	0,22
BGZ 30/08/12 (seria 100)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2012-08-30	zerokuponowe	1 000 000,00	35	3 500	3 527	1,07
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku								24	23 382	23 783	7,16
- Obligacje								24	23 382	23 783	7,16
AMREST 30/12/14 (seria AMRE01301214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmienne 8,29%	10 000,00	152 770	192 799	200 285	60,49
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWICJA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 261,30	230	2 300	2 306	0,69
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmienne 8,50%	1 000,00	152 710	190 799	198 775	60,03
DS1015 (PL0000103602)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	230	2 300	2 306	0,69
DS1019 (PL0000105441)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	23 000	24 400	25 104	7,58
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	15 008	14 307	16 069	4,85
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	11 000	10 609	11 540	3,49
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmienne 8,49%	100 000,00	900	891	974	0,29
ECHO 30/06/14 (transza 7/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmienne 6,44%	100 000,00	25	2 500	2 582	0,78
GFRINOBIL 29/06/18 (PLGNBIL00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gefin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmienne 9,09%	100 000,00	20	2 000	2 002	0,60
GIC 28/04/14 (seria GICSA002_280414)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmienne 6,27%	100 000,00	15	1 500	1 500	0,45
MAGELLAN 19/05/14 (transza 6/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2014-05-19	zmienne 8,90%	100 000,00	59	5 900	5 970	1,80
MAGELLAN 19/08/13 (transza 10/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-08-19	zmienne 8,78%	100 000,00	3	300	303	0,09
MULTIKINO 23/12/14 (seria MIK001231214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmienne 10,89%	10 000,00	2	202	206	0,06
MULTIMEDIA 30/11/15 (PLMLMDP00031)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmienne 8,62%	500 000,00	250	2 500	2 507	0,76
NFI EMPIK 24/11/14 (transza 6/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmienne 8,41%	100 000,00	5	2 500	2 519	0,76
PBG 22/10/13 (seria D)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A. (w upadłości układowej)	POLSKA	2013-10-22	zmienne 6,97%	100 000,00	15	1 500	1 514	0,46
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKNO0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmienne 6,58%	100 000,00	24	2 400	1 476	0,45
PS0415 (PL0000105953)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000,00	22	2 235	2 252	0,68
PS0416 (PL0000106340)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000,00	506	495	517	0,16
PS1016 (PL0000106795)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000,00	64 000	62 756	65 276	19,72
SANTANDER 30/09/13 (seria SCBP00011600)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmienne 5,97%	100 000,00	22 000	22 487	22 756	6,87
WS0922 (PL0000102646)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000,00	32	3 200	3 248	0,98
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne 5,01%	1 000,00	4 500	4 455	4 898	1,48
- Inne								4 800	4 506	4 861	1,47
BPS 03/12/14 (seria BPS/CD08/2009)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmienne 8,11%	25 000,00	60	1 500	1 510	0,46
Razem aktywny rynek regulowany								60	1 500	1 510	0,46
Razem aktywny rynek nieregulowany								3 600	14 117	15 554	4,70
Razem nienotowane na rynku aktywnym								148 408	187 645	154 842	46,77
Razem								903	66 225	66 118	19,96
								152 911	227 987	236 514	71,43

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									
DAX FUTURE 24/09/12 (CXU2)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	73	Nie dotyczy	0	0,00
FW20U12 (PLOGF0002451)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	1	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FX Swap CZK PLN 02/07/2012 03/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK (11480000)	72	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap CZK PLN 29/06/2012 02/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK (11480000)	10	Nie dotyczy	178	0,06
FX Swap EUR PLN 02/07/2012 03/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (4120000)	1	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap EUR PLN 29/06/2012 02/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (4120000)	1	Nie dotyczy	-4	0,00
FX Swap GBP PLN 02/07/2012 03/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	GBP (1000000)	1	Nie dotyczy	2	0,00
FX Swap GBP PLN 29/06/2012 02/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (1000000)	1	Nie dotyczy	84	0,03
FX Swap HUF PLN 02/07/2012 03/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF (27070000)	1	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap HUF PLN 29/06/2012 02/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF (27070000)	1	Nie dotyczy	6	0,00
FX Swap USD PLN 02/07/2012 03/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (1520000)	1	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap USD PLN 29/06/2012 02/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	USD (1520000)	1	Nie dotyczy	3	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						73	Nie dotyczy	1	0,00
Razem aktywny rynek nier regulowany						73	Nie dotyczy	86	0,03
Razem nienotowane na rynku aktywnym						0	0	0	0,00
Razem						10	Nie dotyczy	178	0,06
						83	Nie dotyczy	178	0,06

3) TABELLE 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 (%)
Asseco	673	0,20
III	3 513	1,06
Unicredit	3 616	1,09

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 (%)
DS1019 (PL0000105441)	16 047	4,85
DS1021 (PL0000106670)	974	0,29
FX Swap CZK PLN 02/07/2012 03/07/2012	0	0,00
FX Swap EUR PLN 02/07/2012 03/07/2012	2	0,00
FX Swap GBP PLN 02/07/2012 03/07/2012	0	0,00
FX Swap USD PLN 02/07/2012 03/07/2012	1	0,00
PS0416 (PL0000106340)	7 140	2,16
WZ9118 (PL0000104717)	4 861	1,47

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

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

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r.

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. AKTYWA	331 061	415 150
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 534	1 407
Należności	990	1 334
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	254 110	338 580
- dłużne papiery wartościowe	170 396	241 030
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	74 427	73 829
- dłużne papiery wartościowe	66 118	68 633
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	27 169	73 589
III. AKTYWA NETTO (I-II)	303 892	341 561
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	353 193	409 363
Kapitał wpłacony	966 907	959 242
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-613 714	-549 879
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-54 320	-56 081
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	31 187	27 969
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-85 507	-84 050
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	5 019	-11 721
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	303 892	341 561
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	2 706 449,724	3 215 567,993
Kategoria A	2 581 310,924	3 059 660,336
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	120 882,978	155 907,657
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	4 255,822	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	112,28	106,22
Kategoria A1, B1, C1	112,33	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
I. PRZYCHODY Z LOKAT	10 458	25 438	11 283
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 512	4 123	1 348
Przychody odsetkowe	8 849	20 880	9 832
Dodatnie salda różnic kursowych	96	403	102
Pozostałe	1	32	1
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	7 240	17 542	9 292
Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 077	11 141	6 062
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	45	150	89
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	2 891	5 155	2 409
Ujemne saldo różnic kursowych	194	1 019	692
Pozostałe	33	77	40
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	7 240	17 542	9 292
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	3 218	7 896	1 991
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	15 283	-27 329	6 639
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 457	7 399	8 494
- z tytułu różnic kursowych	1 626	-1 469	317
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	16 740	-34 728	-1 855
- z tytułu różnic kursowych	-1 498	3 210	-314
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	18 501	-19 433	8 630
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	6,84	-6,04	2,04
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	6,84	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (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)

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	-37 669	-158 533
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	341 561	500 094
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	18 501	-19 433
Przychody z lokat netto	3 218	7 896
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 457	7 399
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	16 740	-34 728
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	18 501	-19 433
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:	-56 170	-139 100
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	7 665	31 666
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-63 835	-170 766
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-37 669	-158 533
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	303 892	341 561
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	328 303	445 636
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	-509 118,269	-1 284 281,040
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-509 118,269	-1 284 281,040
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	73 277,403	286 903,967
Kategoria A	68 808,331	280 630,537
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	213,250	6 273,430
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	4 255,822	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	582 395,672	1 571 185,007
Kategoria A	547 157,743	1 504 728,684
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	35 237,929	66 456,323
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 I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-509 118,269	-1 284 281,040
Kategoria A	-478 349,412	-1 224 098,147
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-35 024,679	-60 182,893
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	4 255,822	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	2 706 449,724	3 215 567,993
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 397 779,705	8 324 502,302
Kategoria A	7 890 565,093	7 821 756,762
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	502 958,790	502 745,540
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	4 255,822	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 691 329,981	5 108 934,309
Kategoria A	5 309 254,169	4 762 096,426
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	382 075,812	346 837,883
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 I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 706 449,724	3 215 567,993
Kategoria A	2 581 310,924	3 059 660,336
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	120 882,978	155 907,657
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	4 255,822	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	6,06	-4,92
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)	106,22	111,14
Kategoria A, B, C	106,22	111,14
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)	112,28	106,22
Kategoria A, B, C	112,28	106,22
Kategoria A1, B1, C1	112,33	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	11,47	-4,43
Kategoria A, B, C	11,47	-4,43
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	106,16	104,03
Kategoria A, B, C	106,16	104,03
Kategoria A1, B1, C1	108,16	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny	-	-
Kategoria A, B, C	2012-01-09	2011-09-22
Kategoria A1, B1, C1	2012-06-05	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	113,12	113,61
Kategoria A, B, C	113,12	113,61
Kategoria A1, B1, C1	112,32	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny	-	-
Kategoria A, B, C	2012-03-15	2011-07-07
Kategoria A1, B1, C1	2012-06-29	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	112,28	106,22
Kategoria A, B, C	112,28	106,22
Kategoria A1, B1, C1	112,32	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	2,53	2,53
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,50	2,50
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	0,03	0,03
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- 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.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się

dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o

część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa 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.
- d) 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 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 nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu 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.

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) Bonny 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.
- 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”	30.06.2012	31.12.2011
Należności z tytułu zbytych lokat	13	1 221
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	151	108
Należności z tytułu dywidendy	718	0
Należności z tytułu odsetek	96	0
Pozostałe należności	12	5
NALEŻNOŚCI RAZEM	990	1 334

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	7 253	2 845
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	18 536	68 058
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	4	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9	8
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	690	1 900
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	6	7
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	44	20
Zobowiązania wobec TFI	626	749
Pozostałe zobowiązania	1	2
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	27 169	73 589

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	30.06.2012	31.12.2011	
		PLN	347	347	60
		CHF	1	2	2
		CZK	7	1	1
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	8	34	20
		GBP	2	11	15
		HUF	6	0	0
		TRY	9	17	10
		USD	12	39	18
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	371	371	378
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	97	414	791
		USD	88	298	112
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)	01.01 - 30.06.2012	3 193	01.01 - 31.12.2011	5 628
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	30.06.2012	0	31.12.2011	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.

	30.06.2012		31.12.2011	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	220 792	66,69%	290 927	70,08%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	170 396	51,47%	241 030	58,06%
- Instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	162 688	49,14%	185 579	44,70%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	7 708	2,33%	55 451	13,36%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	50 396	15,22%	49 897	12,02%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

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 notce 2 Należności.

		30.06.2012		31.12.2011	
		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	244 757	73,93%	314 859	75,84%
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:	151 995	62,10%	223 345	70,93%
	-Polska	151 995	62,10%	223 345	70,93%
	Papiery komercyjne	84 519	34,53%	86 318	27,41%
	Listy zastawne	8 061	3,30%	5 022	1,60%
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	182	0,07%	174	0,06%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-

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.

		30.06.2012			31.12.2011		
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	26 795		8,09%	28 266		6,81%
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie			Udział procentowy w ogólnej sumie		
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	CZK	9,01%	-	-	9,64%	-	0,03%
	EUR	8,43%	60,14%	0,33%	8,02%	58,93%	0,42%
	GBP	2,17%	-	0,02%	2,21%	-	0,02%
	HUF	1,64%	-	0,01%	4,12%	-	0,02%
	TRY	0,31%	-	-	0,25%	-	-
	USD	17,60%	-	0,34%	16,17%	-	0,17%
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	4		0,01%	-		-

44

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2012 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-4	11 480 CZK	1 906 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	84	4 120 EUR	17 640 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	6	100 GBP	535 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	3	27 070 HUF	403 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	86	1 520 USD	5 237 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 902 PLN 11 480 CZK	11 480 CZK 1 902 PLN	2012-07-02 2012-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	17 428 PLN 4 120 EUR	4 120 EUR 17 430 PLN	2012-07-02 2012-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	524 PLN 100 GBP	100 GBP 524 PLN	2012-07-02 2012-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	401 PLN 27 070 HUF	27 070 HUF 401 PLN	2012-07-02 2012-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	5 083 PLN 1 520 USD	1 520 USD 5 083 PLN	2012-07-02 2012-07-03

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	DAX FUTURE 24/09/12 (GXU2)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	683	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2012-09-24
Pozycja długa	FW20U12 (PLOGF0002451)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 586	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2012-09-21

Na dzień 31 grudnia 2011 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	7	11 480 CZK	1 971 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	109	4 050 EUR	17 997 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	5	135 GBP	716 PLN	2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	6	86 960 HUF	1 240 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	46	1 535 USD	5 292 PLN	2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 964 PLN 11 480 CZK	11 480 CZK 1 964 PLN	2012-01-02 2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	17 901 PLN 4 050 EUR	4 050 EUR 17 902 PLN	2012-01-02 2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 242 PLN 86 960 HUF	86 960 HUF 1 242 PLN	2012-01-02 2012-01-03

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 długa	DAX FUTURE 16/03/12 (GXH2)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 303	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2012-03-16
Pozycja długa	FW20H12 (PLOGF0001917)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8 104	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2012-03-16

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

	30.06.2012	31.12.2011
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:	18 536	68 058
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	18 536	68 058
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

- Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Subfundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

- Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez Subfundusz pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2012 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	RUB	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	2 330	17 735	561	424	0	79	4 552	228 429	254 110
- dłużne papiery wartościowe	0	0	15 554	0	0	0	0	0	154 842	170 396
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	86	6	3	0	0	87	74 245	74 427
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	1	448	11	0	0	17	337	718	1 534
Należności	0	0	12	0	0	97	0	7	874	990
Zobowiązania	0	4	0	0	0	0	0	0	27 165	27 169

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	2 552	17 731	586	1 091	66	4 282	312 272	338 580
- dłużne papiery wartościowe	0	0	15 607	0	0	0	0	225 423	241 030
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	7	110	5	6	0	46	73 655	73 829
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	1	811	15	0	10	130	438	1 407
Należności	0	0	96	199	0	151	369	519	1 334

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	01.01-30.06.2012		01.01-31.12.2011		01.01-30.06.2011	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	60	-630	430	872	112	131
Dłużne papiery wartościowe	0	-560	980	1 484	376	115
Instrumenty pochodne	3 955	7	10 875	-88	6 281	16
Kwity depozytowe	20	-358	171	677	7	-16
Tytuły uczestnictwa	0	0	52	0	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

	01.01-30.06.2012		01.01-31.12.2011		01.01-30.06.2011	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	283	85	-326	62	-185	-313
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-183	61	-234	61
Instrumenty pochodne	-2 892	13	-12 989	-25	-5 679	-6
Kwity depozytowe	200	-55	-479	167	-361	-302

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 710	9 420	7 702
- dłużne papiery wartościowe	2 052	4 024	-1 886
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 253	-2 021	792
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-1 457	7 399	8 494

2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	16 717	-34 642	-1 865
- dłużne papiery wartościowe	3 015	2 509	7 316
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23	-86	10
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	16 740	-34 728	-1 855

3. Wyplacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

Zgodnie z zapisami statutu Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	0	0	0

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

1. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w tys. złotych)

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.
2011	341 561
2010	500 094
2009	267 104

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w złotych)

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Kategorie A B C
2011	106,22
2010	111,14
2009	100,56

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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