

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania
jednostkowego sprawozdania finansowego**

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania
jednostkowego sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 273.751 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 39.587 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

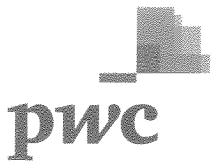
Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania jednostkowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania jednostkowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu jednostkowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

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



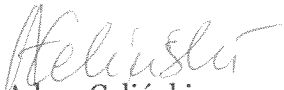
Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej 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 („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Subfunduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Przeprowadzający badanie 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, 22 marca 2013 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 31 grudnia 2012 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 273 751 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 39 587 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Piotr Żochowski
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 22 marca 2013 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU PLUS

za rok zakończony dnia 31 grudnia 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.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w:

1. 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. 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).

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.

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.

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 w Warszawie, 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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus za rok zakończony dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 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.



ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2012 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 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	65 942	70 954	23,17	107 195	94 087	22,72
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	400	413	0,13	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	4 004	3 336	1,09	4 716	3 463	0,85
Listy zastawne	8 000	8 058	2,63	5 000	5 022	1,21
Dłużne papiery wartościowe	175 637	185 840	60,61	300 896	309 663	74,58
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	70	0,02	Nie dotyczy	174	0,04
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 851	1 753	0,57	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	24 000	24 096	7,86	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	279 834	294 520	96,08	417 807	412 409	99,40

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabytcia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach bilansowy w tys. ogółem (%)
ABCDATA (PLABCD000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 710,000	POLSKA	55	49	0,02
ABPL (PLAB000000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 097,000	POLSKA	1 166	1 149	0,37
ALLAMI NYOMDA (HU00000093257)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	40 844,000	WĘGRY	467	242	0,08
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	569,000	POLSKA	26	31	0,01
ARCTIC (PLARIPR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 361,000	POLSKA	315	149	0,05
ASSECOBS (PLASGS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 921,000	POLSKA	424	558	0,18
ASSECPOL (PLSOFB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 529,000	POLSKA	339	341	0,11
ASTARTA (NLO0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 096,000	HOLANDIA	520	555	0,18
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 407,000	POLSKA	377	84	0,03
BAKALLAND (PLBKLD000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000,000	POLSKA	155	67	0,02
BANK8PH (PLBPH0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 795,000	POLSKA	108	88	0,03
BARLINEK (PLBLNK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 586,000	POLSKA	32	19	0,01
BOGDANKA (PLBW8GD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	850,000	POLSKA	59	116	0,04
BUMECH (PLBMECH00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 514,000	POLSKA	540	300	0,10
CCC (PLCC00000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 443,000	POLSKA	1 307	2 003	0,65
CCIINT (NLO0000687309)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 940,000	HOLANDIA	884	752	0,25
CDRED (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 966,000	POLSKA	148	508	0,17
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	16 640,000	REPUBLIKA CZEŚKA	1 769	1 844	0,60
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 870,000	POLSKA	449	527	0,17
CYPERLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 009,000	POLSKA	238	312	0,10
DAIMLER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche boerse (Xetra)	924,000	NIEMCY	153	156	0,05
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 938,000	POLSKA	582	560	0,18
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	188 123,000	POLSKA	330	161	0,05
ECHO (PLECHPS000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 178,000	POLSKA	489	950	0,31
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 348,000	POLSKA	195	125	0,04
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 006,000	POLSKA	456	126	0,04
EUCO (PLERPCC000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 000,000	POLSKA	810	456	0,15
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 494,000	POLSKA	822	822	0,27
FARMACOL (PLERMCL00066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 150,000	POLSKA	319	461	0,15
FERRCO (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 000,000	POLSKA	32	19	0,01
FORTE (PLFORTE00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 500,000	POLSKA	175	161	0,05
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	539 254,000	POLSKA	172	965	0,31
GTC (PLGTC00000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 922,000	POLSKA	358	267	0,09
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	277 855,000	POLSKA	583	481	0,16
HYDROTOR (PLHDTRO00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 499,000	POLSKA	1 477	1 334	0,44
IMPEXMET (PLIMPMX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	163 709,000	POLSKA	637	573	0,19
INGBSK (PLBSK00000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 906,000	POLSKA	798	1 083	0,35
INTERBUD (PLINTB000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 836,000	POLSKA	294	48	0,02
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK (TRASIGY09103)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,666	TURCJA	0	0	0,00
IVMX (PLIMATRX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 114,000	POLSKA	42	15	0,00
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 086,000	POLSKA	45	61	0,02
JHMDEV (PLJHMDL00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	420 000,000	POLSKA	630	134	0,04
JSW (PLJSW00000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	541,000	POLSKA	48	50	0,02
JWCNSTR (PLJWC00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	108 645,000	POLSKA	1 497	439	0,14
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 385,000	LUKSEMBURG	150	626	0,20
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 917,000	POLSKA	317	423	0,14
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 971,000	POLSKA	3 634	6 265	2,04
KONSTALI (PLKCSL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 500,000	POLSKA	668	286	0,09
KOPEX (PLKOPEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 406,000	POLSKA	49	46	0,02
KREDYT8 (PLKROT800011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 510,000	POLSKA	102	173	0,06
KREDYTIN (PLKRINK00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 965,000	POLSKA	625	640	0,21
MAGELLAN (PLMGLAN00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 479,000	POLSKA	160	658	0,21
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 087,000	POLSKA	291	396	0,13
MILLENNIUM (PLBIG00000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 828,000	POLSKA	199	220	0,07

MOSTALWAR (PL1MSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 635,000	POLSKA	1 768	347	0,11
NETIA (PLNETIA0014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 352,000	POLSKA	195	181	0,06
NOVAKBM (SI0021104052)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Slovenia Stock Exchange	3 277,000	SLOWENIA	104	17	0,01
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	11 408,000	AUSTRIA	1 281	1 276	0,42
OPONED.PL (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 663,000	POLSKA	28	19	0,01
PAMAPOL (PLPMPOL00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 542,000	POLSKA	42	21	0,01
PANOVA (PLPANVA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 867,000	POLSKA	105	74	0,02
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	22 022,000	REPUBLIKA CZEŠKA	1 770	1 770	0,58
PEKAES (PLPEKAS00117)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 771,000	POLSKA	288	158	0,05
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 450,000	POLSKA	4 307	4 598	1,50
PGE (PLPGER00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 127,000	POLSKA	1 979	1 933	0,63
PKOBP (PLPKOB0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	197 658,000	POLSKA	4 792	7 294	2,38
POLMED (PLPOLMED00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 175,000	POLSKA	60	31	0,01
POZBRUD (PLPZBRUD00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 666,000	POLSKA	318	301	0,10
PRESCO (PLPRESCO00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 837,000	POLSKA	353	428	0,14
PROCHEM (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 266,000	POLSKA	123	133	0,04
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 108,000	POLSKA	59	45	0,01
PROTEKTOR (PLPZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	95 970,000	POLSKA	351	388	0,13
PZU (PLPZU00000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 588,000	POLSKA	7 459	9 434	3,08
QUMAKSEK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 418,000	POLSKA	428	274	0,09
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 627,000	POLSKA	348	397	0,13
REYSAS LOGISTICS (IRREYS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 327,000	TURCJA	202	60	0,02
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	120 026,000	POLSKA	240	172	0,06
SECOGROUP (PLWRWC000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 817,000	POLSKA	409	705	0,23
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 300,000	POLSKA	52	116	0,04
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 647,000	POLSKA	351	85	0,03
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 483,000	POLSKA	665	434	0,14
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 555,000	POLSKA	218	90	0,03
TPSA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	299 461,000	POLSKA	1 421	1 422	0,46
TVN (PLTVN00000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	365 249,000	POLSKA	4 514	4 467	1,46
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 577,000	POLSKA	580	601	0,20
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 394,000	POLSKA	430	371	0,12
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	57 096,000	AUSTRIA	646	616	0,20
ZELMER (PLZELMR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	84 332,000	POLSKA	788	334	0,11
ZEPAK (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 895,000	POLSKA	1 958	1 959	0,65
ZPUK (PLZPUK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 722,000	POLSKA	672	732	0,24
EG8 (PLLEG8IV00012)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	2 119,000	POLSKA	250	525	0,17
			123 141,000		240	232	0,08
			4 926 850 666		65 702	70 722	23,09
			123 141,000		240	232	0,08
			0,000		0	0	0,00
Razem			5 049 991,666		65 942	70 954	23,17

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 (%)
POLIMEX prawo do objęcia akcji		Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	666 666	POLSKA	400	413	0,13
Razem aktywny rynek regulowany				0	0	0,00		
Razem aktywny rynek nieregulowany				0	0	0,00		
Razem nienotowane na rynku aktywnym				666 666	400	413	0,13	
Razem				666 666		400	413	0,13

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)	2 415	UKRAINA	91	85	0,03
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	57 383	ROSJA	1 348	751	0,24
NOMOS BANK GDR REG S (US65538M2044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	16 013	ROSJA	683	672	0,22
ZHAIKMUNAI LP GDR REG S (US98952U2042)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	55 129	WYSPA MAN	1 882	1 828	0,60
Razem aktywny rynek regulowany			130 940		4 004	3 336	1,09
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			130 940		4 004	3 336	1,09

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 wskaźnika nadwyżki w tys. złotych	Wartość według wypieniu na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BREHIP_LZ 15/05/15 HPA14 (PIRHNHP00227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmienne 5,64%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 100	1 100	1 108	0,36
BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15 (PIRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmienne 5,20%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 700	1 700	1 703	0,56
BREHIP_LZ 28/09/15 HPA11 (PIRHNHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmienne 6,31%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 500	1 500	1 525	0,50
BREHIP_LZ 28/11/14 HPA12 (PIRHNHP00193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2014-11-28	zmienne 5,79%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 200	1 200	1 207	0,39
PEKAO_LZ103 22/11/21 (PIBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmienne 5,73%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	2 500	2 500	2 515	0,82
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	8 000	8 058	2,63
Razem										8 000	8 000	8 058	2,63

Dłużne papiery wartościowe		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według cen nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.O terminie wykupu do 1 roku												
- Obligacje												
ECHO 25/05/13 (transza 3/2006)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmienne 6,40%	100 000,00	103	10 300	8 740	2,85
GTC 15/05/13 (seria GTC0003150513)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmienne 6,64%	100 000,00	103	10 300	8 740	2,85
JW CONSTRUCTION 25/06/13 (PLJWC00000035)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmienne 8,66%	100 000,00	14	1 400	1 409	0,46
MAGELLAN 19/08/13 (transza 10/2010)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-08-19	zmienne 8,93%	100 000,00	18	1 800	1 210	0,39
MAGELLAN 29/04/13 (transza 7/2010)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-04-29	zmienne 9,25%	100 000,00	2	200	207	0,07
PRG 22/10/13 (seria D)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	PRG S.A. (w upadłości likwidowej)	POLSKA	2013-10-22	zmienne 8,97%	100 000,00	1	100	102	0,03
SANTANDER 30/09/13 (seria SCBP00011600)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmienne 5,94%	100 000,00	24	2 400	762	0,25
- Bonii skarbowe									32	3 200	3 248	1,06
- Bonii pieniężne												
- Inne												
2.O terminie wykupu powyżej 1 roku												
- Obligacje												
AMEST 30/12/14 (seria AMRE01301214)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmienne 7,40%	10 000,00	121 426	165 337	177 100	57,75
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626382783)	Aktywny rynek - rynek regulowany		Frankfurt Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 088,20	230	158 837	170 572	55,62
BPS 12/07/20 (PLBPS00000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu		ASO GFW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmienne 8,66%	1 000,00	2 100	8 235	9 442	3,08
BRE FINANCE FRANCE 12/10/15 (XS0841882128)	Aktywny rynek - rynek regulowany		Stuttgart Stock Exchange	BRE Finance France S.A.	FRANCJA	2015-10-12	stałe 2,75%	1 000,00	2 700	2 724	2 842	0,93
DS1015 (PL0000103602)	Inny aktywny rynek		TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	2 200	9 065	9 101	2,97
DS1017 (PL0000105443)	Inny aktywny rynek		TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	1 000	1 032	1 095	0,36
DS1019 (PL0000105441)	Inny aktywny rynek		TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000,00	5 000	5 295	5 500	1,79
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek		TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	15 008	14 307	17 130	5,59
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmienne 8,64%	100 000,00	10 900	12 170	12 773	4,17
ECHO 30/06/14 (transza 7/2007)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmienne 5,41%	100 000,00	25	2 500	2 584	0,84
GETINBLE 29/06/18 (PLNOBLE000033)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmienne 8,06%	100 000,00	20	2 000	2 002	0,65
GTC 28/04/14 (seria GTCSA002_280414)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmienne 6,05%	100 000,00	15	1 500	1 501	0,49
MAGELLAN 19/05/14 (transza 6/2011)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2014-05-19	zmienne 8,43%	100 000,00	10	1 000	1 011	0,33
MULTIMEDIA 30/12/14 (seria MLK001231214)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2014-12-30	zmienne 9,89%	10 000,00	3	300	303	0,10
MULTIKINO 24/11/14 (transza 6/2010)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmienne 8,00%	500 000,00	250	2 500	2 507	0,82
NFI EMPK 27/02/19 (PLNFIEMP0000331)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	NFI EMPK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmienne 7,90%	100 000,00	5	2 500	2 517	0,82
PKN ORLEN 24/11/14 (transza 6/2010)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmienne 6,72%	100 000,00	15	1 500	1 513	0,49
PKO 14/09/22 (PLPKO000000083)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	PKO BP S.A.	POLSKA	2022-09-14	zmienne 6,60%	100 000,00	22	2 235	2 254	0,74
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2016-12-30	zmienne 6,42%	100 000,00	50	5 000	5 097	1,66
PSD415 (PL0000105953)	Inny aktywny rynek		TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,500%	1 000,00	3	300	301	0,10
PSD416 (PL0000106340)	Inny aktywny rynek		TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe 5,000%	1 000,00	500	495	545	0,18
PSD417 (PL0000107058)	Inny aktywny rynek		TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	7 000	6 747	7 644	2,49
PS1016 (PL0000107095)	Inny aktywny rynek		TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000,00	40 000	41 296	43 801	14,28
WS0922 (PL0000102646)	Inny aktywny rynek		TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000,00	22 000	21 854	23 439	7,64
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek		TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmienne 5,15%	1 000,00	4 500	4 455	5 349	1,74
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek		TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne 5,15%	1 000,00	3 000	3 021	3 087	1,01
- Bonii skarbowe									4 800	4 506	4 933	1,61
- Bonii pieniężne												
- Inne												
8GZ 12/12/17 (seria 8GZ060139)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWIWOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2017-12-12	zmienne 5,74%	500 000,00	70	6 500	6 528	2,13
BPS 03/12/14 (seria BPS/CO08/2009)	Nienotowane na rynku aktywów		Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmienne 7,50%	25 000,00	10	5 000	5 019	1,64
Razem aktywny rynek regulowany												
Razem aktywny rynek nieregulowany												
Razem nienotowane na rynku aktywów												
Razem									121 529	175 637	185 840	60,61

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									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FX Swap CZK PLN 19/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK (19660000)	6	Nie dotyczy	70	0,02
FX Swap EUR PLN 19/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	EUR (49300000)	1	Nie dotyczy	-6	0,00
FX Swap GBP PLN 19/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (70000)	1	Nie dotyczy	69	0,02
FX Swap HUF PLN 19/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	HUF (17215000)	1	Nie dotyczy	2	0,00
FX Swap TRY PLN 19/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY (170000)	1	Nie dotyczy	4	0,00
FX Swap USD PLN 19/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	USD (2090000)	1	Nie dotyczy	-2	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								3	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0,00
Razem						6	Nie dotyczy	70	0,02

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
iShares FTSE China 25 Index Fund ETF - USD (US4642871846)	Razem aktywny rynek regulowany Razem aktywny rynek nieregulowany Razem nienotowane na rynku aktywnym	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares FTSE China 25 Index Fund	STANY ZJEDNOCZONE	7 325	895	919	0,30
Market Vectors Gold Miners ETF - USD (US57060U1007)		Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	Market Vectors Gold Miners ETF	STANY ZJEDNOCZONE	5 803	956	834	0,27
						13 128	1 851	1 753	0,57
						0	0	0	0,00
						0	0	0	0,00
Razem						13 128	1 851	1 753	0,57

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
I. W walutach państw należących do OECD LO30112012N012 30.11.2012 - 28.02.2013 Lokata terminowa	Bank Pekao S.A.	POLSKA	PLN	stałe 4,72%	24 000	24 000	24 096	24 096	7,86
Razem aktywny rynek regulowany					0	0		0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0		0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					24 000	24 000		24 096	7,86
Razem						24 000		24 096	7,86

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	900	0,29
Commerzbank	14 643	4,78
III	3 108	1,01
UniCredit	7 113	2,32

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)	17 106	5,58
DS1021 (PL0000106670)	1 055	0,34
FX Swap GBP PLN 19/12/2012 02/01/2013	2	0,00
FX Swap TRY PLN 19/12/2012 02/01/2013	-2	0,00
PS0416 (PL0000106340)	7 644	2,49
WZ0118 (PL0000104717)	4 933	1,61

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 31 grudnia 2012 r.

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

	31.12.2012	31.12.2011
I. AKTYWA	306 651	415 150
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 374	1 407
Należności	6 749	1 334
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	222 724	338 580
- dłużne papiery wartościowe	146 681	241 030
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	71 804	73 829
- dłużne papiery wartościowe	39 159	68 633
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	32 900	73 589
III. AKTYWA NETTO (I-II)	273 751	341 561
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	301 966	409 363
Kapitał wpłacony	976 712	959 242
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-674 746	-549 879
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-41 984	-56 081
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	35 278	27 969
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-77 262	-84 050
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	13 769	-11 721
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	273 751	341 561
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	2 260 515,288	3 215 567,993
Kategoria A	2 158 249,470	3 059 660,336
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	98 009,996	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	121,10	106,22
Kategoria A1, B1, C1	121,45	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
I. PRZYCHODY Z LOKAT	20 272	25 438
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 388	4 123
Przychody odsetkowe	15 743	20 880
Dodatnie saldo różnic kursowych	139	403
Pozostałe	2	32
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	12 963	17 542
Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 614	11 141
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	86	150
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	4 745	5 155
Ujemne saldo różnic kursowych	481	1 019
Pozostałe	37	77
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	12 963	17 542
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	7 309	7 896
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	32 278	-27 329
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 788	7 399
- z tytułu różnic kursowych	3 230	-1 469
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	25 490	-34 728
- z tytułu różnic kursowych	-3 004	3 210
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	39 587	-19 433
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	17,51	-6,04
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	17,56	-
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)

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	-67 810	-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:	39 587	-19 433
Przychody z lokat netto	7 309	7 896
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 788	7 399
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25 490	-34 728
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	39 587	-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:	-107 397	-139 100
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	17 470	31 666
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-124 867	-170 766
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-67 810	-158 533
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	273 751	341 561
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	305 089	445 636
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	-955 052,705	-1 284 281,040
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-955 052,705	-1 284 281,040
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	157 169,945	286 903,967
Kategoria A	146 716,631	280 630,537
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 597,268	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	4 600,224	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 112 222,650	1 571 185,007
Kategoria A	1 048 127,497	1 504 728,684
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	59 494,929	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	4 600,224	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-955 052,705	-1 284 281,040
Kategoria A	-901 410,866	-1 224 098,147
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-57 897,661	-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:	2 260 515,288	3 215 567,993
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 481 672,247	8 324 502,302
Kategoria A	7 968 473,393	7 821 756,762
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	504 342,808	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	4 600,224	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 221 156,959	5 108 934,309
Kategoria A	5 810 223,923	4 762 096,426
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	406 332,812	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	4 600,224	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 260 515,288	3 215 567,993
Kategoria A	2 158 249,470	3 059 660,336
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	98 009,996	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)

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
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	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)		
Kategoria A, B, C	121,10	106,22
Kategoria A1, B1, C1	121,45	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	14,01	-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)		
Kategoria A, B, C	106,16	104,03
Kategoria A1, B1, C1	108,16	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	115,83	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2012-01-09	2011-09-22
Kategoria A1, B1, C1	2012-06-05	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	2012-09-27	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	121,05	113,61
Kategoria A1, B1, C1	121,40	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	120,96	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2012-12-28	2011-07-07
Kategoria A1, B1, C1	2012-12-28	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	2012-12-12	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	121,05	106,22
Kategoria A1, B1, C1	121,40	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2012-12-28	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.

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania 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 zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) 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 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 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 aktywu bazowego.

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez 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”	31.12.2012	31.12.2011
Należności z tytułu zbytych lokat	6 582	1 221
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	128	108
Należności z tytułu dywidendy	27	0
Pozostałe należności	12	5
NALEŻNOŚCI RAZEM	6 749	1 334

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	2 845
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	31 565	68 058
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	8	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	106	8
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	588	1 900
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	7	7
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	45	20
Zobowiązania wobec TFI	580	749
Pozostałe zobowiązania	1	2
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	32 900	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	31.12.2012	31.12.2011	
		PLN	914	914	60
		CHF	1	2	2
		CZK	7	1	1
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	8	33	20
		GBP	9	45	15
		HUF	10	0	0
		TRY	175	303	10
		USD	460	1 427	18
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	0	0	378
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	149	607	791
		USD	558	1 731	112
	DM PKO BP SA	PLN	311	311	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)	01.01 - 31.12.2012	3 672	01.01 - 31.12.2011	5 628
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	31.12.2012	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.

		31.12.2012		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:	193 898	63,23%	290 927	70,08%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	146 681	47,83%	241 030	58,06%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	135 819	44,29%	185 579	44,70%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	10 862	3,54%	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	47 217	15,40%	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 skarbu 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.

		31.12.2012		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	193 976	63,26%	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:	125 296	64,59%	223 345	70,93%
	-Polska	125 296	64,59%	223 345	70,93%
	Papiery komercyjne	60 544	31,21%	86 318	27,41%
	Listy zastawne	8 058	4,16%	5 022	1,60%
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	78	0,04%	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.

		31.12.2012				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	37 972		12,38%		28 266		6,81%		
II.	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie				
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	
		CZK	12,29%	-	-	-	9,64%	-	0,03%	-
		EUR	6,06%	63,05%	0,24%	-	8,02%	58,93%	0,42%	-
		GBP	-	-	0,01%	-	2,21%	-	0,02%	-
		HUF	0,82%	-	0,01%	-	4,12%	-	0,02%	-
		TRY	0,21%	-	-	-	0,25%	-	-	-
		USD	11,34%	-	0,01%	5,96%	16,17%	-	0,17%	-
				Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	8		0,02%		-		-		



NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2012 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-6	19 660 CZK	3 199 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	69	4 930 EUR	20 224 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	70 GBP	353 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	4	17 215 HUF	244 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	170 TRY	293 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	3	2 090 USD	6 481 PLN	2013-01-02

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

	31.12.2012	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:	31 565	68 058
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	31 565	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

Na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 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 31 grudnia 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	3 614	20 326	0	242	0	60	5 089	193 393	222 724
- dłużne papiery wartościowe	0	0	18 543	0	0	0	0	0	128 138	146 681
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	69	2	4	0	0	3	71 726	71 804
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	1	640	45	0	0	303	3 158	1 225	5 374
Należności	0	0	557	312	0	20	55	3 490	2 315	6 749
Zobowiązania	0	6	0	0	0	0	2	0	32 892	32 900

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):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>CHF</i>	<i>CZK</i>	<i>EUR</i>	<i>GBP</i>	<i>HUF</i>	<i>TRY</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
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 (w tys. złotych)

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>		<i>01.01-31.12.2011</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	457	-850	430	872
Dłużne papiery wartościowe	258	-1 433	980	1 484
Instrumenty pochodne	9 155	-98	10 875	-88
Kwity depozytowe	172	-572	171	677
Tytuły uczestnictwa	0	7	52	0

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

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>		<i>01.01-31.12.2011</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	-209	42	-326	62
Dłużne papiery wartościowe	-25	-70	-183	61
Instrumenty pochodne	-6 138	19	-12 989	-25
Kwity depozytowe	-428	-44	-479	167
Tytuły uczestnictwa	-12	-5	0	0

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat” (w tys. złotych)</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 414	9 420
- dłużne papiery wartościowe	7 010	4 024
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 374	-2 021
- dłużne papiery wartościowe	-359	0
RAZEM	6 788	7 399

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” (w tys. złotych)</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	25 581	-34 642
- dłużne papiery wartościowe	6 508	2 509
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-91	-86
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	25 490	-34 728

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2012
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	1	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

Rok	2012	2011	2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	273 751	341 561	500 094
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	121,10	106,22	111,14
Kategoria A1 B1 C1	121,45	-	-
Kategoria E	-	-	-
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.

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.

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	9
V. Informacje końcowe	11

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- a. Siedzibą Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus („Subfundusz”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus został wydzielony w ramach PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („Parasolowy – fio”, „Fundusz”), działającego na podstawie Statutu zatwierdzonego 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 30 czerwca 2010 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 298 dnia 29 maja 2007 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Wieńczysława Cudala w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 1931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 18 czerwca 2007 r. numer NIP 108-000-31-35. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140991717.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 47.902 tys. zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)

- i. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten był realizowany poprzez lokowanie co najmniej 50% wartości aktywów netto 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). Fundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami oraz postanowieniami Statutu.
- j. W roku obrotowym i do dnia popisania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- | | | |
|--------------------|-----------------|------------------------|
| • Piotr Żochowski | Prezes Zarządu | od 20 grudnia 2012 r. |
| • Jakub Karnowski | Prezes Zarządu | do 10 kwietnia 2012 r. |
| • Remigiusz Nawrat | Członek Zarządu | od 11 kwietnia 2012 r. |
- k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.
- l. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5.
- m. Jednostkami powiązanymi z Towarzystwem są:
- PKO BP SA - jednostka dominująca
- oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- n. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 2.260.515,288 jednostek uczestnictwa, w tym: 2.158.249,470 jednostek typu A, 98.009,996 jednostek typu C oraz 4.255,822 jednostek typu C1. Wartość jednostki uczestnictwa kategorii A i C na 31 grudnia 2012 r. wynosiła 121,10 zł a kategorii C1 121,45 zł.

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Adama Celińskiego (numer w rejestrze 90033).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 56 punkt 4 Statutu PKO Parasolowy – fio.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 lipca 2011 r. z uwzględnieniem zmian zawartych w aneksie nr 1 z dnia 2 stycznia 2012 r. oraz aneksie nr 2 z dnia 24 września 2012 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 12 grudnia do 16 grudnia 2012 r.;
 - badanie końcowe od 18 lutego do 22 marca 2013 r.

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego

Sprawozdanie jednostkowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 2,4% (2011 r.: 4,6%).

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Subfunduszu, jego sprawozdania jednostkowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Subfundusz.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania jednostkowego.

- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 39.587 tys. zł, który był wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 r. o 59.020 tys. zł, tj. o 303,7%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie poprzez wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w kwocie 25.490 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2012 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 273.751 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. o 67.810 tys. zł, tj. o 19,9%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim spadek salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
 - Stopa zwrotu z jednostki, obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki typu A w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była dodatnia i wyniosła w 2012 r. 14,01% w porównaniu do ujemnej stopy zwrotu 4,43% osiągniętej w 2011 r.
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 12,98%. W 2011 r. wskaźnik ten był ujemny i wyniósł 4,36%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Subfunduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był dodatni i wyniósł 24,67%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był ujemny i wyniósł 927,66%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa.

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 294.520 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2011 r. uległa zmniejszeniu o 117.889 tys. zł, tj. o 28,6%. Spadek wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zmniejszenia portfela lokat w dłużne papiery wartościowe.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (63,1% portfela lokat). Pozostałą część lokat stanowiły lokaty w akcje, depozyty, listy zastawne, kwity depozytowe, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, prawa do akcji oraz instrumenty pochodne.

Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu.

Lokaty na dzień 31 grudnia 2012 r. zostały potwierdzone przez Depozytariusza.

Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

BILANS na 31 grudnia 2012 r.

	31.12.2012 r. tys. zł	31.12.2011 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	306.651	415.150	(108.499)	(26,1)
Zobowiązania	32.900	73.589	(40.689)	(55,3)
Aktywa netto	273.751	341.561	(67.810)	(19,9)
Kapitał Subfunduszu	301.966	409.363	(107.397)	(26,2)
Kapitał wpłacony	976.712	959.242	17.470	1,8
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(674.746)	(549.879)	(124.867)	22,7
Dochody zatrzymane	(41.984)	(56.081)	14.097	(25,1)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	13.769	(11.721)	25.490	(217,5)
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	273.751	341.561	(67.810)	(19,9)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

	2012 r. tys. zł	2011 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	20.272	25.438	(5 166)	(20,3)
Koszty Subfunduszu	(12.963)	(17.542)	4.579	(26,1)
Przychody z lokat netto	7.309	7.896	(587)	(7,4)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	32.278	(27.329)	59.607	(218,1)
Wynik z operacji	39.587	(19.433)	59.020	(303,7)

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu

Działalność gospodarczą Subfunduszu, jego wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	(19,85)%	(31,70)%
	2012 r.	2011 r.
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki	14,01%	(4,43)%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	12,98%	(4,36)%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	24,67%	(927,66)%

(*) do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN (obliczoną jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym

(**) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Subfundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 kwietnia 2012 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 10 maja 2012 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2868 w dniu 13 listopada 2012 r.
- f. Sprawozdanie jednostkowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- g. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania jednostkowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania jednostkowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- h. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- i. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Subfundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Subfundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Sprawozdanie jednostkowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 22 marca 2013 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 22 marca 2013 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania jednostkowego. Opinia o sprawozdaniu jednostkowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania jednostkowego.

Przeprowadzający badanie 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, 22 marca 2013 r.