



Sprawozdanie finansowe  
PKO Stabilnego Wzrostu  
– fundusz inwestycyjny otwarty

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2014 roku.



Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	4
ZESTAWIENIE LOKAT .....	6
BILANS .....	15
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI .....	16
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	17
NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	20
INFORMACJA DODATKOWA .....	28

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

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

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

1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

PKO Stabilnego Wzrostu - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obowiązała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Stabilnego Wzrostu fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Stabilnego Wzrostu - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 25 w dniu 26 lipca 1999 r.

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie, 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 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 Funduszu.
- b) całkowita wartość lokat 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 Funduszu.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w artykułach 93 - 110 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w artykułach 7 - 8 Statutu.

### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

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

### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

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

### Tabela maksymalnych stawek:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	3,25	-	1,625	3,25	-	1,625	3,25	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	3,25	1,625	-	3,25	1,625	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	2,50	2,50	2,50	2,00	2,00	2,00	1,20	1,20	-

Decyzją Zarządu stawka opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa została obniżona dla kategorii F do poziomu 0,90% w skali roku.

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

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, C oraz E.

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2014 r.			Na dzień 31 grudnia 2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	193 851	245 834	11,64	215 475	275 246	21,88
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	381	291	0,02
Prawa poboru	0	5	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	20 955	17 542	0,82	37 933	37 289	2,95
Listy zastawne	27 800	27 929	1,32	27 800	27 928	2,23
Dłużne papiery wartościowe	1 254 812	1 278 399	60,38	881 440	897 245	71,39
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	-1 950	-0,09	nie dotyczy	964	0,07
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 807	7 131	0,34	6 079	6 053	0,48
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 504 225</b>	<b>1 574 890</b>	<b>74,41</b>	<b>1 169 108</b>	<b>1 245 016</b>	<b>99,02</b>

Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	84 827	POLSKA	1 045	2 575	0,12
ADIDAS AG (DE000A1EWWW0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	4 580	NIEMCY	1 503	1 410	0,07
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 592	POLSKA	74	161	0,01
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 524	POLSKA	608	3 308	0,16
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP (US03822W4069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	62 634	STANY ZJEDNOCZONE	2 079	2 063	0,10
ASSEC0BS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 345	POLSKA	764	1 148	0,05
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 191	POLSKA	202	172	0,01
ASTARTA (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 049	HOLANDIA	277	266	0,01
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 555	POLSKA	0	396	0,02
ATM (PLATMSA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 101	POLSKA	889	801	0,04
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 940	POLSKA	263	87	0,00
AXA (FR0000120628)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	39 906	FRANCJA	3 030	2 898	0,14
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 767	POLSKA	145	147	0,01
BOGDANKA (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 474	POLSKA	898	1 132	0,05
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 511	POLSKA	6 630	10 152	0,48
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 366	POLSKA	184	2 198	0,10
CDPROJEKT (PLOPTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	655 766	POLSKA	2 520	9 994	0,47
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange (Composite)	168 251	REPUBLIKA CZESKA	13 841	15 421	0,73
CISCO SYS (US17275R1023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	43 424	STANY ZJEDNOCZONE	3 095	3 288	0,16
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 746	POLSKA	1 005	1 065	0,05
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	63 958	POLSKA	1 126	1 429	0,07
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 089	POLSKA	2 327	3 273	0,15
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	95 943	POLSKA	2 631	768	0,04
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC (GB0059822006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	64 211	WIELKA BRYTANIA	4 579	6 766	0,32
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	767 938	POLSKA	1 039	5 130	0,24
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 812	POLSKA	917	545	0,03
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	190 000	POLSKA	3 180	3 929	0,19
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 237	POLSKA	641	350	0,02
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	56 863	AUSTRIA	5 201	5 589	0,26
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 531	POLSKA	593	584	0,03
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 651	POLSKA	493	336	0,02
FARMACOL (PLFRMCL00066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 976	POLSKA	225	641	0,03
FERRO (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 550	POLSKA	207	209	0,01
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 265 919	POLSKA	76	3 975	0,19
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 848	POLSKA	1 660	2 309	0,11
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	127 917	POLSKA	729	1 007	0,05
HANDLOWY (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 119	POLSKA	208	254	0,01

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 023	POLSKA	112	192	0,01
HYDROTOR (PLHDRT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 532	POLSKA	756	797	0,04
IMMOFINANZ (AT0000809058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	148 722	AUSTRIA	2 016	1 597	0,08
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	399 611	POLSKA	1 453	983	0,05
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 481	POLSKA	232	727	0,03
INTL RECTIFIER CORP. (US4602541058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 306	STANY ZJEDNOCZONE	528	536	0,03
IVMX (PLMATRX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 495	POLSKA	75	22	0,00
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 519	POLSKA	190	198	0,01
JENOPTIK AG (DE0006229107)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	60 000	NIEMCY	3 047	2 972	0,14
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 809	POLSKA	765	649	0,03
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 062	POLSKA	1 361	2 738	0,13
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	114 594	POLSKA	11 622	14 261	0,67
KONSSTALI (PLKCSSTL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 584	POLSKA	1 370	575	0,03
LAFARGE (FR0000120537)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	4 467	FRANCJA	1 041	1 178	0,06
LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 679	POLSKA	245	247	0,01
LUXOTTICA GROUP (IT0001479374)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange	6 436	WŁOCHY	1 109	1 132	0,05
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 933	POLSKA	356	223	0,01
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 415	POLSKA	5 924	497	0,02
NOSTRUM OIL & GAS PLC (GB008GP6Q951)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	59 348	HOLANDIA	1 940	2 309	0,11
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	101 882	STANY ZJEDNOCZONE	5 028	5 756	0,27
ORACLE CORP (US68389X1054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	9 039	STANY ZJEDNOCZONE	1 049	1 116	0,05
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 203	POLSKA	323	468	0,02
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange (Composite)	70 920	REPUBLIKA CZESKA	4 944	6 441	0,30
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	154 475	POLSKA	1 574	1 744	0,08
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	84 011	POLSKA	13 489	14 605	0,69
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	455 218	POLSKA	2 023	2 390	0,11
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	123 759	POLSKA	4 073	5 074	0,24
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	639 741	POLSKA	13 473	24 118	1,14
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 365	POLSKA	2 201	2 540	0,12
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 988 705	POLSKA	3 230	629	0,03
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 587	POLSKA	58	37	0,00
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 748	POLSKA	204	142	0,01
PROTEKTOR (PLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 757	POLSKA	210	193	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	68 832	POLSKA	24 808	30 544	1,44
QUALCOMM (US7475251036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	3 401	STANY ZJEDNOCZONE	757	821	0,04
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 330	POLSKA	455	414	0,02
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	281 567	POLSKA	2 023	3 069	0,14
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 565	POLSKA	139	198	0,01



Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 327	POLSKA	156	644	0,03
SAP AG (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	6 214	NIEMCY	1 585	1 458	0,07
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 373	POLSKA	335	541	0,03
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 075	POLSKA	935	1 122	0,05
SOCIETE GENERALE (FR0000130809)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	7 375	FRANCJA	1 308	1 174	0,06
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 022	POLSKA	576	738	0,03
SYNTHOS (PLDWORY00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 085	POLSKA	283	248	0,01
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 150	POLSKA	77	162	0,01
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 451	POLSKA	101	106	0,01
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	227 646	POLSKA	2 153	3 529	0,17
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR0000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	41 837	FRANCJA	2 274	2 341	0,11
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 673	POLSKA	296	451	0,02
UNIQA INSURANCE GROUP AG (AT0000821103)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	35 823	AUSTRIA	1 204	1 399	0,07
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	22 602	AUSTRIA	2 502	3 269	0,15
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 032	POLSKA	208	134	0,01
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	80 861	AUSTRIA	654	483	0,02
EGB (PLEGBIV00012)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	59 761	POLSKA	117	127	0,01
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>15 628 778</b>		<b>193 734</b>	<b>245 707</b>	<b>11,63</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>59 761</b>		<b>117</b>	<b>127</b>	<b>0,01</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>15 688 539</b>		<b>193 851</b>	<b>245 834</b>	<b>11,64</b>

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
JWC - PP 04/06/2014 (PLJWC0000068)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	26 278	POLSKA	0	5	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>26 278</b>		<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>26 278</b>		<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0,00</b>

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



Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	181 848	ROSJA	4 245	914	0,04
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR (US48666V2043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	18 493	KAZACHSTAN	1 153	900	0,04
LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	16 332	ROSJA	2 918	2 972	0,14
ROMGAZ SA ADR (US83367U2050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	101 574	RUMUNIA	2 992	3 250	0,15
SAMSUNG GDR (US7960508882)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	3 662	KOREA POŁUDNIOWA	7 207	7 209	0,34
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	56 132	ROSJA	1 760	1 733	0,08
TMK GDR (US87260R2013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	19 092	ROSJA	680	564	0,03
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>397 133</b>		<b>20 955</b>	<b>17 542</b>	<b>0,82</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>397 133</b>		<b>20 955</b>	<b>17 542</b>	<b>0,82</b>

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
mBank Hipoteczny 15/05/15 HPA14 (PLRHNHP00227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmiennie 3,75%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	3 500	3 500	3 517	0,17
mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie 3,68%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	6 000	6 000	6 009	0,28
mBank Hipoteczny 28/09/15 HPA11 (PLRHNHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 4,10%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	4 800	4 800	4 851	0,23
mBank Hipoteczny 28/11/14 HPA12 (PLRHNHP00193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2014-11-28	zmiennie 3,98%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	4 500	4 500	4 516	0,21
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 3,85%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	9 000	9 000	9 036	0,43
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>										<b>27 800</b>	<b>27 800</b>	<b>27 929</b>	<b>1,32</b>
<b>Razem</b>										<b>27 800</b>	<b>27 800</b>	<b>27 929</b>	<b>1,32</b>

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



Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.0 terminie wykupu do 1 roku								95 383	113 894	114 786	5,42
- Obligacje								95 163	108 394	109 263	5,16
AMREST 30/12/14 (seria AMRE01301214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmiennie 6,02%	10 000,00	830	8 300	8 301	0,39
NFI EMPIK 24/11/14 (transza 6/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmiennie 6,04%	100 000,00	54	5 400	5 434	0,26
PS0415 (PLO000105953)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000,00	2 279	2 240	2 358	0,11
WZ0115 (PLO000106480)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-01-25	zmiennie 2,72%	1 000,00	92 000	92 454	93 170	4,40
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								220	5 500	5 523	0,26
BPS 03/12/14 (seria BPS/CD08/2009)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmiennie 5,72%	25 000,00	220	5 500	5 523	0,26
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku								1 002 959	1 140 918	1 163 613	54,96
- Obligacje								1 002 919	1 120 918	1 143 560	54,01
BIOTON 29/07/16 (PLBIOTN00110)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	2016-07-29	zmiennie 7,22%	1 000,00	6 000	6 000	6 073	0,29
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 160,90	5 900	23 137	27 010	1,28
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 6,22%	1 000,00	9 600	9 600	9 752	0,46
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%	4 160,90	7 500	30 674	32 573	1,54
DS1015 (PLO000103602)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	486	494	531	0,03
DS1017 (PLO000104543)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	67 700	72 203	75 538	3,57
DS1020 (PLO000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	2 500	2 309	2 888	0,14
DS1021 (PLO000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	500	499	599	0,03
DS1023 (PLO000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000,00	29 100	30 967	31 157	1,47
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmiennie 6,23%	100 000,00	86	8 598	8 808	0,42
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmiennie 6,67%	100 000,00	57	5 700	5 700	0,27
GETIN NOBLE BANK 30/06/17 (seria GNB14001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-06-30	zmiennie 4,40%	10 000,00	1 850	18 500	18 506	0,87
JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2016-01-25	zmiennie 7,22%	90 000,00	61	5 490	5 558	0,26
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	mBank S.A.	POLSKA	2023-12-20	zmiennie 4,95%	100 000,00	80	8 000	8 130	0,38
OK0116 (PLO000107587)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-01-25	zerokuponowe	1 000,00	150 000	143 360	144 510	6,82
OK0716 (PLO000107926)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-07-25	zerokuponowe	1 000,00	10 000	9 292	9 507	0,45
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmiennie 4,34%	100 000,00	81	8 230	8 227	0,39
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	zmiennie 4,38%	100 000,00	190	19 000	19 784	0,93

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



Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2016-12-30	zmiennie 8,44%	100 000,00	28	2 719	539	0,03
PS0416 (PL0000106340)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000,00	3 500	3 365	3 688	0,17
PS0417 (PL0000107058)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	156 000	162 795	166 372	7,86
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000,00	41 200	41 345	42 864	2,02
PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000,00	177 500	176 342	179 238	8,46
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	22 000	22 764	22 890	1,08
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmiennie 2,72%	1 000,00	168 000	167 887	169 902	8,02
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,72%	1 000,00	48 000	48 022	48 423	2,29
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie 2,72%	1 000,00	95 000	93 626	94 793	4,48
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								40	20 000	20 053	0,95
BGŻ 12/12/17 (seria BGZBR0139)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2017-12-12	zmiennie 4,11%	500 000,00	40	20 000	20 053	0,95
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>13 480</b>	<b>61 811</b>	<b>67 713</b>	<b>3,20</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>1 075 365</b>	<b>1 079 564</b>	<b>1 098 180</b>	<b>51,86</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>9 497</b>	<b>113 437</b>	<b>112 506</b>	<b>5,32</b>
<b>Razem</b>								<b>1 098 342</b>	<b>1 254 812</b>	<b>1 278 399</b>	<b>60,38</b>

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandardyzowane instrumenty pochodne						416		0	0,00
FW20U1420 (PLOGF0005355)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	416	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandardyzowane instrumenty pochodne						6		-1 950	-0,09
FX Swap CZK PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	POLSKA	CZK (132.890.000,00)	1	Nie dotyczy	-9	0,00
FX Swap EUR PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	EUR (22.750.000,00)	1	Nie dotyczy	-48	0,00
FX Swap JPY PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	JPY (23.170.000,00)	1	Nie dotyczy	-3	0,00
IRS PLN 14/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (143.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-1 278	-0,06
IRS PLN 18/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (50.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-434	-0,02
IRS PLN 18/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (20.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-178	-0,01
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>416</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>6</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>-1 950</b>	<b>-0,09</b>
<b>Razem</b>						<b>422</b>	<b>0</b>	<b>-1 950</b>	<b>-0,09</b>

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
iShares Euro Stoxx Mid UCITS ETF - EUR (IE00B02KXL92)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Euro Stoxx Mid	IRLANDIA	34 047	6 047	6 322	0,30
iShares MSCI Japan UCITS ETF - JPY (IE00B02KXH56)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares MSCI Japan Fund	IRLANDIA	21 999	760	809	0,04
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>					<b>56 046</b>	<b>6 807</b>	<b>7 131</b>	<b>0,34</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>					<b>56 046</b>	<b>6 807</b>	<b>7 131</b>	<b>0,34</b>

Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	1 320	0,06
Commerzbank	59 595	2,81
UniCredit	23 642	1,12

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 (%)
DS1015 (PL0000103602)	531	0,03
DS1023 (PL0000107264)	1 178	0,06
FX Swap EUR PLN 25/06/2014 09/07/2014	-48	0,00
FX Swap JPY PLN 25/06/2014 09/07/2014	-3	0,00
IRS PLN 18/03/2016	-177	-0,01
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	19 784	0,93
PS0416 (PL0000106340)	3 688	0,17
PS0417 (PL0000107058)	92 785	4,38
WZ0117 (PL0000106936)	51 780	2,45
WZ0121 (PL0000106068)	10 477	0,49

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

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

## BILANS

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

	30.06.2014	31.12.2013
<b>I. AKTYWA</b>	<b>2 117 525</b>	<b>1 256 275</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 875	9 931
Należności	524 810	1 307
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 436 400	1 100 692
- dłużne papiery wartościowe	1 165 893	782 104
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	140 440	144 345
- dłużne papiery wartościowe	112 506	115 141
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>1 043 177</b>	<b>159 839</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>1 074 348</b>	<b>1 096 436</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>912 935</b>	<b>953 164</b>
Kapitał wpłacony	6 920 652	6 638 238
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 007 717	-5 685 074
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>99 480</b>	<b>74 742</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	313 849	309 298
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-214 369	-234 556
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>61 933</b>	<b>68 530</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 074 348</b>	<b>1 096 436</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	7 383 724,699	7 663 475,834
Kategoria A	6 058 467,568	6 245 762,522
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 177 603,023	1 248 942,412
Kategoria A1	17 778,042	43 046,060
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	129 876,066	125 724,840
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	145,15	142,74
Kategoria A1, B1, C1	152,93	150,02
Kategoria E	164,11	160,35
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>22 784</b>	<b>47 127</b>	<b>24 115</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 254	10 541	3 679
Przychody odsetkowe	19 336	36 335	20 296
Dodatnie saldo różnic kursowych	189	242	135
Pozostałe	5	9	5
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>18 233</b>	<b>31 451</b>	<b>16 708</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	13 469	23 592	11 174
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	111	188	88
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	4 477	7 304	5 274
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	176	367	172
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>18 233</b>	<b>31 451</b>	<b>16 708</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>4 551</b>	<b>15 676</b>	<b>7 407</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>13 590</b>	<b>20 740</b>	<b>-26 996</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	20 187	25 784	12 822
- z tytułu różnic kursowych	1 562	3 583	-3 662
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 597	-5 044	-39 818
- z tytułu różnic kursowych	1 946	-1 519	5 890
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>18 141</b>	<b>36 416</b>	<b>-19 589</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	2,45	4,74	-2,98
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	2,58	4,98	-3,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	2,77	5,33	-3,33
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-	-	-



## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	<b>-22 088</b>	<b>157 103</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 096 436	939 333
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	18 141	36 416
Przychody z lokat netto	4 551	15 676
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20 187	25 784
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 597	-5 044
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	18 141	36 416
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-40 229	120 687
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	282 414	380 849
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-322 643	-260 162
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-22 088	157 103
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 074 348	1 096 436
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 098 185	954 720
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	<b>-279 751,135</b>	<b>846 990,039</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-279 751,135	846 990,039
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 980 111,329	2 716 884,013
Kategoria A	1 903 882,588	2 596 663,704
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	45 697,034	62 243,441
Kategoria A1	22 972,867	40 816,897
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	7 558,840	17 159,971
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 259 862,464	1 869 893,974
Kategoria A	2 091 177,542	1 665 370,046
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	117 036,423	176 088,784
Kategoria A1	48 240,885	14 505,052
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	3 407,614	13 930,092
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-279 751,135	846 990,039
Kategoria A	-187 294,954	931 293,658
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-71 339,389	-113 845,343
Kategoria A1	-25 268,018	26 311,845
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	4 151,226	3 229,879
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	7 383 724,699	7 663 475,834
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	57 744 753,840	55 764 642,511
Kategoria A	45 725 036,257	43 821 153,669
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	10 589 685,882	10 543 988,848
Kategoria A1	1 234 534,330	1 211 561,463
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	171 210,652	163 651,812
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	50 361 029,141	48 101 166,677
Kategoria A	39 666 568,689	37 575 391,147

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	9 412 082,859	9 295 046,436
Kategoria A1	1 216 756,288	1 168 515,403
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	41 334,586	37 926,972
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 383 724,699	7 663 475,834
Kategoria A	6 058 467,568	6 245 762,522
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 177 603,023	1 248 942,412
Kategoria A1	17 778,042	43 046,060
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	129 876,066	125 724,840
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	142,74	137,52
Kategoria A1, B1, C1	150,02	143,81
Kategoria E	160,35	152,49
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	145,15	142,74
Kategoria A1, B1, C1	152,93	150,02
Kategoria E	164,11	160,35
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	3,40	3,80
Kategoria A1, B1, C1	3,91	4,32
Kategoria E	4,73	5,15
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	140,46	134,15
Kategoria A1, B1, C1	147,77	140,62
Kategoria E	158,20	149,69
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-03-14	2013-06-24
Kategoria A1, B1, C1	2014-03-14	2013-06-24
Kategoria E	2014-03-14	2013-06-24
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	146,16	144,45
Kategoria A1, B1, C1	153,94	151,74
Kategoria E	165,11	162,07
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-06-06	2013-11-25
Kategoria A1, B1, C1	2014-06-06	2013-11-25
Kategoria E	2014-06-06	2013-11-25
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	145,15	142,66
Kategoria A1, B1, C1	152,93	149,93
Kategoria E	164,11	160,25
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>	<b>3,35</b>	<b>3,37</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,47	2,47
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,02	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00	0,00

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

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

- Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- 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.
- W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Funduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- 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.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.

- j) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- k) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- l) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- m) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- n) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

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

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

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

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
  - 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 ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.
- Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
- W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.
- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
  - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru.
- W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

***Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej***

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej 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.
- c) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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

e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
Należności z tytułu zbytych lokat	518 939	843
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 121	413
Należności z tytułu dywidendy	1 511	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	79	51
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	2 160	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>524 810</b>	<b>1 307</b>

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

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	432	0
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	1 030 089	156 030
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	1 950	21
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	972	700
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	7 210	536
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	15	14
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	281	220
Zobowiązania wobec TFI	2 197	2 294
Pozostałe zobowiązania	31	24
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 043 177</b>	<b>159 839</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
			30.06.2014	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2013
	Nazwa Banku		30.06.2014		31.12.2013	
		PLN	6 611	6 611	5 985	5 985
		CHF	1	3	1	3
		CZK	7	1	9	1
		EUR	248	1 034	52	216
		GBP	2	13	11	57
		HUF	8	0	21	0
		JPY	3	0	0	0
		TRY	4	6	8	11
		USD	1 391	4 239	43	129
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	1 485	1 485	1 654	1 654
		EUR	0	0	294	1 217
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	USD	0	0	218	658
		EUR	476	1 981	0	0
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	USD	165	502	0	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2014		01.01 - 31.12.2013	
			22 819		17 325	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2014		31.12.2013	
			0		0	

## NOTA NR 5 – RYZYKA

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

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym

oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

	30.06.2014		31.12.2013	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 306 328	61,69%	925 267	73,65%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	1 165 893	55,06%	782 104	62,26%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	741 723	35,03%	633 781	50,45%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	424 170	20,03%	148 323	11,81%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	94	0,01%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	140 435	6,63%	143 069	11,38%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 950	0,19%	0	0,00%

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

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

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

	30.06.2014		31.12.2013	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	1 306 328	61,69%	926 158	73,72%
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:	1 088 428	83,32%	712 558	76,94%
-Polska	1 088 428	83,32%	712 558	76,94%
Papiery komercyjne	189 971	14,54%	184 687	19,94%
Listy zastawne	27 929	2,14%	27 928	3,01%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	985	0,11%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%

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

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

	30.06.2014				31.12.2013			
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	165 745		7,83%		172 817		13,76%	
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	14,04%	-	-	-	11,66%	-	-
	EUR	21,63%	38,28%	-	-	13,55%	34,97%	0,41%
	GBP	1,48%	-	-	4,58%	0,83%	-	-
	HUF	-	-	-	-	1,53%	-	-
	TRY	-	-	-	-	0,88%	-	0,06%
	USD	19,99%	-	-	-	32,45%	-	0,11%
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	507		0,05%		36		0,02%	



**NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne**

Na dzień 30 czerwca 2014 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-9	132 890	CZK 20 137	PLN 2014-07-09
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-48	22 750	EUR 94 660	PLN 2014-07-09
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3	23 170	JPY 694	PLN 2014-07-09

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20U1420	Sprawne zarządzanie portfelem	19 702	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2014-09-19
Pozycja długa	IRS PLN 14/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 278	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,015%	143.000	2016-03-14
Pozycja długa	IRS PLN 18/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-434	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,00%	50.000	2016-03-18
Pozycja długa	IRS PLN 18/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-178	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,01%	20.000	2016-03-18

Na dzień 31 grudnia 2013 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-11	119 070	CZK 18 005	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	701	20 005	EUR 83 666	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-10	300	GBP 1 485	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	205 405	HUF 2 871	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	61	820	TRY 1 217	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	33	450	TRY 667	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	5	210	USD 638	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	117	4 275	USD 12 994	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	43	1 020	USD 3 115	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	24	760	USD 2 313	PLN 2014-01-03

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H14 (PLOGF0004663)	Sprawne zarządzanie portfelem	16 262	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2014-03-21

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

	(w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	1 030 089	156 030
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	1 030 089	156 030
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

**NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI**

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	JPY	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	21 862	93 249	9 440	0	0	31 122	1 280 727	1 436 400
- dłużne papiery wartościowe	0	0	59 583	0	0	0	0	1 106 310	1 165 893
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	1	3 015	13	0	6	4 741	8 096	15 875
Należności	0	0	1 975	0	0	0	318	522 517	524 810
Zobowiązania	0	9	480	0	3	0	15	1 042 670	1 043 177

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	19 880	82 710	4 825	2 616	1 499	57 960	931 202	1 100 692
- dłużne papiery wartościowe	0	0	59 617	0	0	0	0	722 487	782 104
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	701	0	1	94	189	143 360	144 345
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	1	1 433	57	0	11	787	7 639	9 931
Należności	0	0	50	0	0	0	0	1 257	1 307
Zobowiązania	0	11	0	10	0	0	15	159 803	159 839

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2014		01.01-31.12.2013		01.01-30.06.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	88	31	306	-162	107	1 085
Dłużne papiery wartościowe	0	183	516	343	516	2 776
Instrumenty pochodne	10 096	-985	22 777	594	9 581	-327
Kwity depozytowe	11	65	108	-171	157	943
Tytuły uczestnictwa	0	222	82	14	122	31

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2014		01.01-31.12.2013		01.01-30.06.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-943	868	-554	-1 697	-299	454
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	191	0	191
Instrumenty pochodne	-6 261	-40	-18 890	2	-13 551	-222
Kwity depozytowe	-1 076	1 346	-406	-406	-294	931
Tytuły uczestnictwa	-353	256	-356	-227	-1	28

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

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 007	24 265	19 439
- dłużne papiery wartościowe	8 426	19 436	17 603
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 180	1 519	-6 617
- dłużne papiery wartościowe	-2	697	440
<b>RAZEM</b>	<b>20 187</b>	<b>25 784</b>	<b>12 822</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-3 778	-8 721	-41 824
- dłużne papiery wartościowe	6 800	-28 683	-26 417
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 819	3 677	2 006
- dłużne papiery wartościowe	0	571	0
<b>RAZEM</b>	<b>-6 597</b>	<b>-5 044</b>	<b>-39 818</b>

#### NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	78	62	27

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

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

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

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

#### NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2013	2012	2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	1 096 436	939 333	1 124 708
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	142,74	137,52	119,42
Kategoria A1 B1 C1	150,02	143,81	124,24
Kategoria E	160,35	152,49	130,71
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	-	-	-

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi z wyjątkiem różnic opisanych poniżej.

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana sposobu prezentacji salda różnic kursowych w pozycjach I.PRZYCHODY Z LOKAT oraz II. KOSZTY FUNDUSZU w Rachunku wyniku z operacji w taki sposób, że prezentowana jest wyłącznie wartość netto salda dodatnich i ujemnych różnic kursowych.

	Było opublikowane:		Jest:	
	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>47 816</b>	<b>24 213</b>	<b>47 127</b>	<b>24 115</b>
Dodatnie saldo różnic kursowych	931	233	242	135
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>32 140</b>	<b>16 806</b>	<b>31 451</b>	<b>16 708</b>
Ujemne saldo różnic kursowych	689	98	0	0

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

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

### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	50%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	4,2%
Najniższa wartość VaR w okresie	3,3%
Najwyższa wartość VaR w okresie	7,1%
Przeciętna wartość VaR w okresie	4,6%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Funduszu jest tożsamy z benchmarkiem Funduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 25% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments 1-4 Yrs z wagą 75%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	WIG, PX, ATX Index, S&P 500 Index, DAX, CAC40, FTSE100, FTSE MIB, Topix, FTSE 100 USD, DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, DEPO-EUR 1M, DEPO-CZK 1M, DEPO-PLN 12M, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, PL TREASURY 10Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, DEPO-JPY 1M, CZK, EUR, GBP, JPY, USD, CHF, HUF, TRY

25.08.2014

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu



(podpis)

25.08.2014

Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu




(podpis)

25.08.2014

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2014 roku

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 26200



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

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

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

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

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

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

---

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

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



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

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

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

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

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

*Agnieszka Accordi-Krawiec*

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 25 sierpnia 2014 r.