

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
PKO Bezpieczna Lokata I
- fundusz inwestycyjny zamknięty

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

1. Podstawowe Dane o Funduszu

PKO Bezpieczna Lokata I - fiz („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (dalej: „Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych”).

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/4034-13/3-1-3399/06 z dnia 31 lipca 2006 roku w sprawie utworzenia PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I - fundusz inwestycyjny zamknięty. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Od dnia 1 grudnia 2009 r. fundusz działa pod nazwą PKO Bezpieczna Lokata I - fundusz inwestycyjny zamknięty.

Zapisy na Certyfikaty były przyjmowane w dniach od 11 września 2006 roku do 13 października 2006 roku za pośrednictwem Oferującego, którym był Dom Maklerski PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Przydział Certyfikatów nastąpił w dniu 19 października 2006 roku w drodze Uchwały Zarządu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. W drodze publicznej oferty zostało wyemitowanych 2 060 756 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A.

PKO Bezpieczna Lokata I - fundusz inwestycyjny zamknięty posiada osobowość prawną, został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 258 w dniu 25 października 2006 roku.

Certyfikaty zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. w dniu 14 listopada 2006 roku na podstawie Uchwały Nr 481/06 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 11 września 2006 roku.

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał wykupu certyfikatów zgodnie z poniższym zestawieniem:

Liczba odkupionych certyfikatów	Data Wykupu
25 374	28 grudnia 2012
18 800	28 marca 2013

a także przyjął zgłoszenie do wykupu 12 775 certyfikatów na dzień wykupu 28 czerwca 2013 roku, których rozliczenia Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dokonał w dniu 4 lipca 2013 roku.



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

2. Polityka inwestycyjna

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

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

1. nie mniej niż 30% wartości aktywów netto Funduszu stanowią łącznie:
 - a) instrumenty udziałowe wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego przez spółki, których głównym bądź jednym z głównych przedmiotów działalności jest prowadzenie działalności badawczo-rozwojowej w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych, w tym w sektorze chemicznym, elektronicznym, medycznym, farmaceutycznym oraz w zakresie bio- i nanotechnologii, a także w innych powiązanych sektorach gospodarki,
 - b) instrumenty finansowe zbywane / emitowane przez podmioty wskazane w art. 113 pkt. 4-8 Statutu Funduszu;
2. nie mniej niż 60% wartości aktywów netto Funduszu stanowią łącznie instrumenty udziałowe, a także kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika).

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

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

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

3. Podstawowe czynniki ryzyka

Ryzyka rynkowe

Przez ryzyko rynkowe rozumiane jest ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ponieważ aktywa Funduszu lokowane są głównie w instrumenty dłużne denominowane w PLN, akcje spółek notowanych na GPW oraz prawa pochodne i transakcje terminowe bazujące na tych instrumentach, zatem zmiany wartości aktywów Funduszu wynikają głównie ze zmian kursów akcji polskich spółek oraz zmian poziomów stóp procentowych. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować zmniejszenie się rentowności lokat Funduszu, w tym także spadki wartości aktywów Funduszu.

Ryzyka związane ze specyfiką stosowanej strategii zabezpieczającej

Strategia zabezpieczająca CPPI jest podstawowym elementem polityki inwestycyjnej Funduszu. Celem stosowania strategii zabezpieczającej CPPI jest stworzenie możliwości partycypowania w ewentualnych wzrostach kursów akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przy jednoczesnym zminimalizowaniu ryzyka spadku wartości aktywów Funduszu poniżej zakładanego wstępnie poziomu w określonym horyzoncie czasowym. Realizacja tej strategii obarczona jest następującymi czynnikami ryzyka, które mogą spowodować, że stosowana strategia nie osiągnie zakładanego celu zabezpieczenia kapitału:

- a) istnieje ryzyko, że – w sytuacjach rynkowych – utraty płynności przez instrumenty wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, ponadprzeciętne, skokowe zmiany kursów i inne, opisany wyżej cel nie zostanie zrealizowany, pomimo właściwego stosowania strategii zabezpieczającej,
- b) stosowanie strategii zabezpieczającej opiera się na aktywnej zmianie udziału akcji w portfelu inwestycyjnym Funduszu zgodnie z wzorem opisanym w Statucie Funduszu, przy czym udział akcji w portfelu jest redukowany wraz ze spadkiem wartości całego portfela inwestycyjnego. Istnieje ryzyko, że w przypadku stosowania tej samej strategii zabezpieczającej przez relatywnie dużą liczbę uczestników rynku może pojawić się ryzyko, że ewentualne spadki kursów akcji mogą być dodatkowo pogłębiane przez zlecenia sprzedaży wynikające ze stosowania się do sygnałów generowanych przez tę strategię.
- c) stosowanie strategii zabezpieczającej zakłada aktywne zmiany składu portfela inwestycyjnego Funduszu w reakcji na zmieniające się wahania akcji wchodzących w skład portfela Funduszu. Istnieje ryzyko, iż zbyt duża zmienność kursów akcji może spowodować zbyt dużą częstotliwość dokonywanych zmian składu portfela i tym samym może niekorzystnie wpływać na rentowność portfela inwestycyjnego Funduszu.

Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

Istnieje ryzyko, że z uwagi na zakładany udział dłużnych papierów wartościowych w portfelu niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów wspomnianych

instrumentów dłużnych w istotny sposób wpłynie na wartość aktywów netto Funduszu. Jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne jest ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności przez emitenta.

Ryzyko związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych

Z nabywaniem instrumentów pochodnych, w tym również niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, związane są w szczególności następujące ryzyka:

- a) ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu w wyniku niekorzystnych zmian poszczególnych zmiennych rynkowych np.: kursów walut, wartości rynkowych stóp procentowych, cen akcji;
- b) ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu w wyniku braku wywiązania się z zobowiązań przez kontrahentów umów, z którymi Fundusz dokonuje transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne;
- c) ryzyko płynności wynikające z braku możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość aktywów netto Funduszu;
- d) ryzyko modelu, wynikające niemożności dokonać należytej wyceny lub błędnej oceny wpływ nabytego instrumentu na wartość aktywów netto Funduszu z uwagi na stopień skomplikowania danego instrumentu;
- e) ryzyko bazy kontraktów terminowych na WIG20, rozumiane jako niepewność co do kształtowania się różnicy pomiędzy aktualną wartością indeksu WIG20, a aktualnym kursem posiadanych w portfelu kontraktów terminowych. Ryzyko to zmniejsza się do zera w terminie wygaśnięcia kontraktów.

Ryzyko gospodarcze

Istnieje ryzyko, że w gospodarce światowej wystąpią niekorzystne zjawiska, w tym spadek dynamiki światowego wzrostu gospodarczego. Z uwagi na wzajemne powiązania gospodarek poszczególnych krajów osłabienie kondycji gospodarczej jednego kraju wpływa ujemnie na stan gospodarki innego kraju w tym Polski. Niekorzystne zmiany na zagranicznych rynkach finansowych mogą spowodować odpływ kapitału zagranicznego z Polski oraz wystąpienie niekorzystnych zmian w sferze makro i mikroekonomicznej.

Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu

Istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz powodujących zwiększenia kosztów pokrywanych z jego aktywów. W szczególności istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa, które zwalniają Fundusz z podatku dochodowego z tytułu osiąganych przez Fundusz dochodów z lokat.

Ryzyko podatkowe

Istnieje ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego, w wyniku, których może nastąpić zmniejszenie się rentowności inwestycji w certyfikaty inwestycyjne.

Ryzyko stóp procentowych

du

Istnieje ryzyko, że przy wzrastających stopach procentowych może, np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych.

4. Podstawowe dane finansowe i skład portfela

Na dzień sprawozdania finansowego w portfelu funduszu znajdowały się wyłącznie obligacje Skarbu Państwa o stałym oprocentowaniu notowane na TBS Poland. Udział instrumentów dłużnych w portfelu na dzień 30 czerwca 2013 roku wynosił 95,89% aktywów ogółem i zwiększył się w stosunku do 44,47% na 31 grudnia 2012 roku. Dobór poszczególnych składników portfela inwestycyjnego odbywał się zgodnie z zapisami statutu i prospektu emisyjnego. Szczególna waga została przyłożona do zapewnienia wysokiego poziomu płynności lokat oraz utrzymania zaangażowania na poziomach zapisanych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i w Statucie.

Aktywa netto Funduszu na dzień sprawozdania finansowego wynosiły 46 025 tys. zł., zaś wynik z operacji był ujemny i wynosił -466 tys. zł. Wartość certyfikatu inwestycyjnego wyniosła 104,86 zł, procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym była ujemna i wyniosła - 1,94% w skali roku.

5. Rozwój i czynniki wpływające na ocenę działalności

Na wyniki Funduszu w okresie sprawozdawczym największy wpływ miała sytuacja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz sytuacja makroekonomiczna Polski wpływająca na ceny instrumentów dłużnych.

6. Informacje o działalności

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał umów spełniających kryteria znaczącej umowy.

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Organem funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15, wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384, numer NIP 526 - 17 - 88 - 449, o kapitale zakładowym w wysokości 18 000 000 zł w pełni opłaconym. Powiązania Funduszu i PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wynikają z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz statutu. Fundusz jest tworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich.

W rozumieniu art. 4 pkt 14 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, podmiotem dominującym w stosunku do PKO

Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, który jest jedynym akcjonariuszem PKO TFI S.A. i posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro

W okresie sprawozdawczym Fundusz zawierał z PKO BP S.A. transakcje o jednorazowej lub łącznej wartości przekraczającej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro przy czym były to wyłącznie transakcje sprzedaży papierów wartościowych z przyrzeczeniem ich odkupu przez Fundusz. Przedmiotem powyższych transakcji były obligacje Skarbu Państwa, a transakcje te były typowymi transakcjami zawieranymi na rynku międzybankowym.

Informacje o zaciągniętych i udzielonych kredytach i pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał i nie udzielał kredytów i pożyczek oraz nie udzielił poręczeń i gwarancji.

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Fundusz w ciągu okresu sprawozdawczego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Od dnia 1 stycznia 2010 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, portfelem inwestycyjnym Funduszu zarządza Łukasz Witkowski zatrudniony w PKO Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. na stanowisku Zastępcy Dyrektora Departamentu Zarządzania Portfelami Papierów Dłużnych.

Zgodnie ze statutem Towarzystwa, członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

W okresie sprawozdawczym i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej Towarzystwa wchodził:

Jakub Papierski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Obłękowski- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Adrian Adamowicz
Paweł Borys
Tomasz Belka
Błażej Borzym

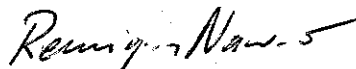
Zgodnie ze statutem Towarzystwa, członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą.

W okresie sprawozdawczym i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu Towarzystwa wchodził Piotr Żochowski - Prezes Zarządu i Remigiusz Nawrat - Członek Zarządu.

Na dzień 1 stycznia 2013 r. prokurentem Towarzystwa był Grzegorz Krupa. Z dniem 8 stycznia 2013 r. Zarząd Spółki ustanowił prokurę łączną dla Piotra Grędeckiego i Rafała Matulewicza. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania prokurentami Towarzystwa byli Grzegorz Krupa, Piotr Grędecki i Rafał Matulewicz.



Piotr Żochowski
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 r.

