

# PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

---



Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia  
do 31 grudnia 2013 r.

## **Zawartość:**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.  
List do Uczestników Funduszu  
przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
Sprawozdanie finansowe  
przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
Oświadczenie Banku Depozytariusza  
przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.  
Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania  
sprawozdania finansowego  
przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty (zwanego dalej „Funduszem”, „PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2013 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 269.959 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 39.934 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego, Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Członkowie Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników Funduszu spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zgodnie obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do Uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

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



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 marca 2014 r.



Warszawa, 28 marca 2014 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI SA za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączone są opinia i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta a także oświadczenie banku depozytariusza.

W 2013 roku aktywa zarządzane przez PKO TFI SA przekroczyły wartość 14 mld zł. Wynik ten uplasował Towarzystwo na trzecim miejscu 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.

PKO TFI może pochwalić się również dobrymi wynikami w zarządzanych produktach wypracowanych w tym okresie. Wśród strategii akcyjnych wysoką stopą zwrotu pochwalić się może fundusz PKO Małych i Średnich Spółek, który wypracował +32,89 %. PKO Akcji Plus natomiast odnotował wynik +13,66% a PKO Akcji – fio +10,43%. W tym okresie średnia w grupie funduszy akcji polskich wyniosła tylko +6,17%. Warto podkreślić, że równie pozytywne wyniki osiągnęły inne produkty akcyjne w ofercie PKO TFI SA – fundusz PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny (+28,82%) i PKO Dóbr Luksusowych Globalny (+21,48%) oraz fundusze dedykowane inwestowaniu na rynku amerykańskim (PKO Akcji Rynku Amerykańskiego +21,93%) czy japońskim (PKO Akcji Rynku Japońskiego +20,91%). W kategorii funduszy gotówkowych bardzo dobry wynik inwestycyjny wypracował, fundusz skierowany do firm i instytucji, PKO Płynnościowy – sfio, który w 2013 roku wypracował stopę zwrotu na poziomie 5,39% i był to najlepszy wynik wśród funduszy z tej kategorii.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku Towarzystwo przeprowadziło 10 emisji certyfikatów niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych - PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz oraz PKO Globalnej Makroekonomii - fiz o łącznej wartości 312,4 mln zł

oraz 2 emisje, nowego w ofercie, publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego PKO Globalnej Strategii – fiz na łączną kwotę 1,01 mld zł.

Pakiet Emerytalny PKO TFI (IKE i IKZE) zajął 3 miejsce w Rankingu IKE przeprowadzonym przez niezależny ośrodek badawczy Analizy Online.

Aby uzyskać szczegółowe informacje o produktach i programach inwestycyjnych oferowanych przez PKO TFI SA zapraszamy do odwiedzenia oddziałów PKO Banku Polskiego SA lub na stronę [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

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

Z wyrazami szacunku,



Piotr Żochowski  
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat  
Członek Zarządu

**Wyniki funduszy inwestycyjnych dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa  
(dane za okres 01.01.2013 – 31.12.2013):**

- PKO Płynnościowy – sfio: 5,39 %,
- PKO Rynku Pieniężnego – fio: 2,71 %,
- PKO Skarbowy – fio: 2,49 %,
- PKO Obligacji – fio: 0,80 %,
- PKO Obligacji Długoterminowych – fio: 2,11 %,
- PKO Stabilnego Wzrostu – fio: 3,84 %,
- PKO Zrównoważony – fio: 4,21 %,
- PKO Akcji – fio: 10,43 %,
- PKO Akcji Nowa Europa – fio: -2,92 %,
- PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio: 32,89 %,
- PKO Strategicznej Alokacji – fio: -2,23 %,
- PKO Bezpieczna Lokata I – fiz: -0,50%,
- PKO Globalnej Makroekonomii – fiz (seria A): 6,19%,
- PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz (seria A): 4,16 %,
- PKO Globalnej Strategii – fiz (seria A)<sup>1</sup>: - 0,35%

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio:

- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020: 2,14 %,
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030: 6,47 %,
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040: 7,54 %,
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050: 9,91 %,
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060: 13,12 %.

PKO Światowy Funduszu Walutowy - sfio:

- PKO Złota: -35,50 %,
- PKO Papierów Dłużnych USD: -5,76 %,
- PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku: 4,74%,
- PKO Ochrony Kapitału 100: 1,00 %,
- PKO Akcji Rynku Amerykańskiego: 21,93%,
- PKO Akcji Rynku Japońskiego: 20,91 %,
- PKO Akcji Rynków Wschodzących: 2,35 %.

PKO Parasolowy – fio:

- PKO Skarbowy Plus: 2,39 %,
- PKO Papierów Dłużnych Plus: 0,89 %,
- PKO Stabilnego Wzrostu Plus: -0,17 %,
- PKO Zrównoważony Plus: 7,56 %,
- PKO Akcji Plus: 13,66 %,
- PKO Surowców Globalnych: -14,44 %,
- PKO Dóbr Luksusowych Globalny: 21,48 %,
- PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny: 12,25 %,
- PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny: 28,82 %,
- PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus: 29,58 %.

<sup>1</sup>Fundusz działa od 24.06.2013

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fundusz inwestycyjny otwarty, obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 269 959 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 39 934 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Piotr Żochowski  
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat  
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin  
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 28 marca 2014 roku



## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fundusz inwestycyjny otwarty** („Fundusz” lub „PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio”).

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI /W/4032-13/9-1-1872/06 na utworzenie PKO/CREDIT SUISE Akcji Małych i Średnich Spółek - funduszu inwestycyjnego otwartego - decyzja z dnia 16 maja 2006 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 233 w dniu 29 maja 2006 r.

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

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

Podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są akcje będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, głównie średnich i małych spółek o stabilnych fundamentach oraz bardzo dobrych perspektywach wzrostu oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji.

Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku rynków zagranicznych – spółki, których kapitalizacja nie przekracza 1 miliarda euro, zaś w przypadku spółek, których akcje będą przedmiotem oferty publicznej – spółki, których przewidywana kapitalizacja nie przekracza 1 miliarda euro.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat Funduszu jest uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo i zarządzającego aktywami Funduszu 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 inwestycji w instrumenty dłużne, przez które rozumie się bony i obligacje skarbowe, bony i obligacje komercyjne, weksle inwestycyjne i certyfikaty depozytowe, oraz odpowiadające im instrumenty emitowane w krajach Unii Europejskiej, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu;
- b) całkowita wartość lokat w podstawowe rodzaje lokat Funduszu nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu (w przypadku kontraktu wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika), przy czym całkowita wartość lokat w podstawowe rodzaje lokat Funduszu emitowane przez małe i średnie spółki nie może być niższa niż 30% 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 Akcji Małych i Średnich Spółek - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2013 r.

### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - 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.

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

Badanie sprawozdania finansowego PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 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 31 grudnia 2013 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)	4,50	-	2,25	4,50	-	2,25	4,50	-	-
opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	4,50	2,25	-	4,50	2,25	-	-	-
wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	1,40	1,40	-

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

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, E oraz I.

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
*na dzień 31 grudnia 2013 r.*

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2013 r.			Na dzień 31 grudnia 2012 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	133 609	170 209	62,35	73 296	78 918	85,51
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	11 836	11 594	4,25	3 435	3 179	3,45
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	379	0,14	Nie dotyczy	12	0,01
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10 093	10 268	3,76	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>155 538</b>	<b>192 450</b>	<b>70,50</b>	<b>76 731</b>	<b>82 109</b>	<b>88,97</b>

2) 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 (%)
ABCDATA (PLABCD00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	284 262	POLSKA	663	1 222	0,45
ABPL (PLAB0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	108 438	POLSKA	2 800	3 524	1,29
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 019	POLSKA	1 773	4 370	1,60
APATOR (PLAPAT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	158 708	POLSKA	5 639	5 815	2,13
APPLE INC (US0378331005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	851	STANY ZJEDNOCZONE	1 276	1 438	0,53
ASSEC OBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 396	POLSKA	353	603	0,22
ASTARTA (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 000	HOLANDIA	1 454	1 606	0,59
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	238 455	POLSKA	730	744	0,27
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 218	POLSKA	731	305	0,11
AXA (FR0000120628)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	15 300	FRANCJA	1 146	1 282	0,47
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	218 901	POLSKA	865	1 447	0,53
BOS (PLBOS0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 030	POLSKA	625	612	0,22
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 595	POLSKA	846	1 393	0,51
CCC (PLCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 599	POLSKA	2 773	3 335	1,22
CCIINT (NL0000687309)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 445	HOLANDIA	1 168	1 192	0,44
CDPROJEKT (PLOPTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	490 986	POLSKA	3 629	8 612	3,15
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	24 838	REPUBLIKA CZESKA	1 937	1 943	0,71
CHRISTIAN DIOR (FR0000130403)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	1 906	FRANCJA	1 123	1 086	0,40
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	173 446	POLSKA	4 464	5 386	1,97
CISCO SYS (US17275R1023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	8 000	STANY ZJEDNOCZONE	517	541	0,20
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 582	POLSKA	1 734	2 003	0,73
CTC MEDIA (US12642X1063)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	57 856	ROSJA	2 064	2 421	0,89
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	119 951	POLSKA	1 913	2 375	0,87
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 119	POLSKA	3 873	4 938	1,81
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 072	POLSKA	340	261	0,10
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	347 256	POLSKA	2 067	2 327	0,85
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 204	POLSKA	356	184	0,07
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	102 944	POLSKA	1 673	1 640	0,60
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	129 537	POLSKA	2 045	2 073	0,76
GEMALTO (NL0000400653)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam Stock Exchange	2 200	HOLANDIA	736	730	0,27
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 666 141	POLSKA	4 190	4 449	1,63
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 800	POLSKA	458	550	0,20
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	217 003	POLSKA	399	955	0,35
HOLLY FRONTIER (US4361061082)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	28 200	STANY ZJEDNOCZONE	3 818	4 221	1,55
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 824	POLSKA	1 675	2 153	0,79
IMMOFINANZ (AT0000809058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	148 091	AUSTRIA	1 997	2 069	0,76
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	522 048	POLSKA	1 782	1 785	0,65
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 303	POLSKA	672	1 054	0,39
INTEGERPL (PLINTEG00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 084	POLSKA	770	5 501	2,01
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	251 806	POLSKA	1 697	1 596	0,58
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 963	POLSKA	850	689	0,25
JWCONSTR (PLJWC00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 234	POLSKA	187	83	0,03
KERING (FR0000121485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	1 453	FRANCJA	1 104	926	0,34
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 680	POLSKA	3 124	4 310	1,58
KREDYTIN (PLKRINK00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 682	POLSKA	317	550	0,20
LPP (PLLPP00000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	456	POLSKA	3 585	4 104	1,50
MCLOGIC (PLMCSFT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 934	POLSKA	1 150	1 313	0,48
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 373	POLSKA	1 035	826	0,30
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD (VGG607541015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	12 340	BRYTYJSKIE WYSPIY DZIEWICZE	2 988	3 018	1,11
MICHELIN (FR0000121261)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	4 150	FRANCJA	1 332	1 330	0,49
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	464 453	POLSKA	2 331	2 448	0,90
NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	POLSKA	513	544	0,20
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	46 555	REPUBLIKA CZESKA	4 028	4 170	1,53
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 155	POLSKA	1 088	1 105	0,40
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 500	POLSKA	6 323	7 608	2,79

POZBUD (PLPZBDT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	604 714	POLSKA	2 330	2 999	1,10
PRESCO (PLPRESC00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 117	POLSKA	289	308	0,11
PROCHEM (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 116	POLSKA	618	1 235	0,45
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 087	POLSKA	254	234	0,09
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	411 963	POLSKA	1 526	1 153	0,42
PVH US (US6936561009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 598	STANY ZJEDNOCZONE	1 109	1 064	0,39
QUALCOMM (US7475251036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	2 500	STANY ZJEDNOCZONE	557	559	0,20
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	135 622	POLSKA	1 904	2 072	0,76
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	377 219	POLSKA	3 466	4 696	1,72
RICHEMONT (CH0210483332)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	3 252	SZWAJCARIA	1 037	977	0,36
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	376 365	POLSKA	504	828	0,30
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	98 498	POLSKA	929	4 089	1,50
SAP AG (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	2 200	NIEMCY	564	569	0,21
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	314 779	POLSKA	2 300	2 518	0,92
STALPROFI (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 544	POLSKA	291	449	0,16
SWATCH (CH0012255151)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	534	SZWAJCARIA	1 039	1 065	0,39
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 199	POLSKA	940	1 003	0,37
TRANSPOL (PLTRNSP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 170	POLSKA	81	71	0,03
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	139 575	POLSKA	1 713	2 052	0,75
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	140 000	POLSKA	819	1 120	0,41
UNIQA INSURANCE GROUP AG (AT0000821103)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	54 472	AUSTRIA	1 858	2 096	0,77
VALERO ENERGY CORP (US91913Y1001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	34 122	STANY ZJEDNOCZONE	3 822	5 180	1,90
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	17 000	AUSTRIA	1 990	2 463	0,90
VOTUM (PLVOTUM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	239 070	POLSKA	985	1 501	0,55
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 337	POLSKA	354	438	0,16
WAWEL (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	565	POLSKA	130	701	0,26
ZPUE (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 578	POLSKA	2 908	5 408	1,98
EGB (PLEGBIV00012)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	289 365	POLSKA	566	596	0,22
	Razem aktywny rynek regulowany		9 929 538		133 043	169 613	62,13
	Razem aktywny rynek nieregulowany		289 365		566	596	0,22
	Razem nienotowane na rynku aktywnym		0		0	0	0,00
	<b>Razem</b>		<b>10 218 903</b>		<b>133 609</b>	<b>170 209</b>	<b>62,35</b>



<b>Kwity depozytowe</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Liczba</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</b>	<b>Udział w aktywach ogółem (%)</b>
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	57 580	ROSJA	1 352	433	0,16
HONDA MOTOR CO ADR (US4381283088)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 750	JAPONIA	700	716	0,26
MAGNIT GDR REG S (US55953Q2021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	6 000	ROSJA	1 114	1 196	0,44
MAIL.RU GROUP GDR (US5603172082)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	13 044	ROSJA	1 271	1 752	0,64
ROMGAZ SA ADR (US83367U2050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	78 662	RUMUNIA	2 220	2 405	0,88
SAMSUNG GDR (US7960508882)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	2 090	KOREA POŁUDNIOWA	4 219	4 111	1,51
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	25 879	ROSJA	960	981	0,36
Razem aktywny rynek regulowany			189 005		11 836	11 594	4,25
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
<b>Razem</b>			<b>189 005</b>		<b>11 836</b>	<b>11 594</b>	<b>4,25</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						1 599		0	0,00
FW20H14 (PLOGF0004663)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	1 566	Nie dotyczy	0	0,00
MDAX FUTURE 21/03/14 (MFH4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index MDAX	33	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						10	Nie dotyczy	379	0,14
FX Swap CHF PLN 18/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	CHF (610.000,00)	1	Nie dotyczy	28	0,01
FX Swap CZK PLN 18/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK (40.530.000,00)	1	Nie dotyczy	-4	0,00
FX Swap EUR PLN 18/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR (3.770.000,00)	1	Nie dotyczy	132	0,05
FX Swap EUR PLN 19/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (1.600.000,00)	1	Nie dotyczy	5	0,00
FX Swap EUR PLN 20/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (50.000,00)	1	Nie dotyczy	1	0,00
FX Swap EUR PLN 27/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (310.000,00)	1	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap HUF PLN 18/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF (6.635.000,00)	1	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap USD PLN 18/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (4.990.000,00)	1	Nie dotyczy	137	0,05
FX Swap USD PLN 19/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (1.665.000,00)	1	Nie dotyczy	70	0,03
FX Swap USD PLN 24/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (310.000,00)	1	Nie dotyczy	10	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						1 599	Nie dotyczy	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	Nie dotyczy	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						10	Nie dotyczy	379	0,14
<b>Razem</b>						<b>1 609</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>379</b>	<b>0,14</b>

<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Nazwa emitenta</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</b>	<b>Udział w aktywach ogółem (%)</b>
iShares Euro Stoxx Mid UCITS ETF - EUR (IE00B02KXL92)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Euro Stoxx Mid	IRLANDIA	29 127	5 018	5 058	1,85
iShares Russell 2000 ETF - USD (US4642876555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares Russell 2000 ETF	STANY ZJEDNOCZONE	15 000	5 075	5 210	1,91
Razem aktywny rynek regulowany			0	0	44 127	10 093	10 268	3,76
Razem aktywny rynek nieregulowany			0	0	0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0	0	0	0	0	0,00
<b>Razem</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>44 127</b>	<b>10 093</b>	<b>10 268</b>	<b>3,76</b>

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Stalprofil	2 046	0,75

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FX Swap CZK PLN 18/12/2013 03/01/2014	-4	0,00
FX Swap EUR PLN 19/12/2013 03/01/2014	5	0,00
FX Swap EUR PLN 20/12/2013 03/01/2014	1	0,00
FX Swap EUR PLN 27/12/2013 03/01/2014	0	0,00
FX Swap USD PLN 18/12/2013 03/01/2014	137	0,05
FX Swap USD PLN 19/12/2013 03/01/2014	70	0,03
FX Swap USD PLN 24/12/2013 03/01/2014	10	0,00

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

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

**BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r.

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

	31.12.2013	31.12.2012
<b>I. AKTYWA</b>	<b>273 054</b>	<b>92 270</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 972	7 039
Należności	1 427	3 120
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	61 201	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	192 071	82 097
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	383	14
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>3 095</b>	<b>354</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>269 959</b>	<b>91 916</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>219 999</b>	<b>81 890</b>
Kapitał wpłacony	1 003 190	680 370
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-783 191	-598 480
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>12 756</b>	<b>4 351</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-20 078	-17 681
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 834	22 032
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>37 204</b>	<b>5 675</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>269 959</b>	<b>91 916</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>1 323 221,130</b>	<b>600 055,758</b>
Kategoria A	1 267 761,054	561 855,644
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	49 304,545	37 158,059
Kategoria A1	1 343,805	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	445,875	254,343
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	4 365,851	787,712
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>		
Kategoria A, B, C	203,98	153,18
Kategoria A1, B1, C1	204,37	-
Kategoria E	211,49	154,75
Kategoria F	-	-
Kategoria I	212,69	153,46



### **RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

*(w tysiącach złotych)*

	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>4 191</b>	<b>3 022</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 986	2 282
Przychody odsetkowe	984	698
Dodatnie saldo różnic kursowych	218	42
Pozostałe	3	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>6 588</b>	<b>4 060</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 270	3 950
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	66	30
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	3	0
Ujemne saldo różnic kursowych	161	77
Pozostałe	88	3
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>6 588</b>	<b>4 060</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-2 397</b>	<b>-1 038</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>42 331</b>	<b>17 033</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 802	-1 745
- z tytułu różnic kursowych	1 148	124
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	31 529	18 778
- z tytułu różnic kursowych	-1 385	-466
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>39 934</b>	<b>15 995</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	30,17	26,66
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	30,23	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	31,28	26,93
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	31,46	26,70

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

	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	<b>178 043</b>	<b>-9 298</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	91 916	101 214
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	39 934	15 995
Przychody z lokat netto	-2 397	-1 038
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 802	-1 745
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	31 529	18 778
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	39 934	15 995
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:	138 109	-25 293
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	322 820	11 635
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-184 711	-36 928
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	178 043	-9 298
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	269 959	91 916
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	157 423	98 869
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	<b>723 165,372</b>	<b>-178 961,465</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	723 165,372	-178 961,465
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 691 479,321	80 262,111
Kategoria A	1 625 558,899	78 328,731
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	24 710,108	891,325
Kategoria A1	37 152,203	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	479,972	254,343
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	3 578,139	787,712
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	968 313,949	259 223,576
Kategoria A	919 653,489	246 045,360
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	12 563,622	13 178,216
Kategoria A1	35 808,398	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	288,440	0,000
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	723 165,372	-178 961,465
Kategoria A	705 905,410	-167 716,629
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	12 146,486	-12 286,891
Kategoria A1	1 343,805	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	191,532	254,343
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	3 578,139	787,712
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 323 221,130	600 055,758
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 912 917,672	4 221 438,351
Kategoria A	5 511 494,910	3 885 936,011
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	247 863,207	223 153,099
Kategoria A1	142 962,248	105 810,045
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	734,315	254,343
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	4 365,851	787,712
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 589 696,542	3 621 382,593
Kategoria A	4 243 733,856	3 324 080,367
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	198 558,662	185 995,040
Kategoria A1	141 618,443	105 810,045
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	288,440	0,000
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 323 221,130	600 055,758
Kategoria A	1 267 761,054	561 855,644
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	49 304,545	37 158,059
Kategoria A1	1 343,805	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	445,875	254,343
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	4 365,851	787,712
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
<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	153,18	129,93
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	154,75	-
Kategoria F	-	-
Kategoria I	153,46	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	203,98	153,18
Kategoria A1, B1, C1	204,37	-
Kategoria E	211,49	154,75
Kategoria F	-	-
Kategoria I	212,69	153,46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	33,16	17,89
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	36,67	-
Kategoria F	-	-
Kategoria I	38,60	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	154,10	129,85
Kategoria A1, B1, C1	191,90	-
Kategoria E	155,79	139,20
Kategoria F	-	-
Kategoria I	154,56	152,42
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2013-01-10	2012-01-09
Kategoria A1, B1, C1	2013-10-09	-
Kategoria E	2013-01-10	2012-09-04
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2013-01-10	2012-12-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	210,52	153,37
Kategoria A1, B1, C1	210,73	-
Kategoria E	217,77	154,81
Kategoria F	-	-
Kategoria I	218,74	153,45
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2013-11-29	2012-12-19
Kategoria A1, B1, C1	2013-11-29	-
Kategoria E	2013-11-29	2012-12-19
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2013-11-29	2012-12-19; 2012-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	203,62	153,22
Kategoria A1, B1, C1	204,00	-
Kategoria E	211,10	154,76
Kategoria F	-	-
Kategoria I	212,29	153,45
- data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>	<b>4,18</b>	<b>4,11</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,98	4,00
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	0,04	0,03
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami 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. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

#### 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 wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

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

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.

- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) 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.
- f) 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.
- g) 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.
- h) 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.
- i) 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.
- j) 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.
- k) 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.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) 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 wpłaconym 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 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 oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnych rentownościach i prognozowanej dynamice sprzedaży. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwą wyznaczana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane były prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę oraz wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywów bazowego.

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez 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**

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>31.12.2012</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	1 072	3 109
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	345	5
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	10	3
Pozostałe należności	0	3
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>1 427</b>	<b>3 120</b>

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

#### **NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA**

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>31.12.2012</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	200	6
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	4	2
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	417	11
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	928	18
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	9	2
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	564	7
Zobowiązania wobec TFI	969	307
Pozostałe zobowiązania	4	1
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>3 095</b>	<b>354</b>

#### NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	31.12.2013		31.12.2012	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN		11 264	11 264	6 113	6 113
	CHF		7	24	0	0
	CZK		14 438	2 185	11	2
	EUR		6	25	6	26
	GBP		2	8	0	0
	HUF		6 639	93	10	0
	USD		35	106	9	28
Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN		2 577	2 577	778	778
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR		407	1 690	23	92
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 31.12.2013		01.01 - 31.12.2012	
			16 592		5 981	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		31.12.2013		31.12.2012	
			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.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. Fundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem spadku wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem zmiany wartości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań 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.

		31.12.2013		31.12.2012	
		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	61 584	22,55%	14	0,02%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa	0	0,00%	0	0,00%
	Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
	Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
	Instrumenty pochodne	383	0,62%	14	100,00%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	61 201	99,38%	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.

		31.12.2013				31.12.2012			
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	65 616		24,03%		6 297		6,82%	
	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
	CHF	3,33%	-	0,05%	-	-	-	-	-
	CZK	9,96%	-	-	-	35,35%	-	-	-
	EUR	20,44%	-	0,22%	-	7,88%	-	0,02%	-
	GBP	-	-	-	8,24%	-	-	-	-
	HUF	-	-	-	-	4,80%	-	0,06%	-
	USD	48,92%	-	0,35%	8,49%	51,74%	-	0,15%	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	4		0,13%		2		0,56%	

## NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

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	28	610 CHF	2 091 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-4	40 530 CZK	6 129 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	132	3 770 EUR	15 767 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	5	160 EUR	668 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	50 EUR	208 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	310 EUR	1 285 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	6 635 HUF	93 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	137	4 990 USD	15 167 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	70	1 665 USD	5 085 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	10	310 USD	943 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	37 897	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2014-03-21
Pozycja długa	MDAX FUTURE 21/03/14 (MFH4)	Sprawne zarządzanie portfelem	11 383	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2014-03-21

Na dzień 31 grudnia 2012 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	6 590 CZK	1 072 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	115 EUR	472 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	4	19 630 HUF	279 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	9	945 USD	2 938 PLN	2013-01-02

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	FW20H13 (PLOGF0003327)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4 210	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2013-03-15

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

(w tys. złotych)		31.12.2013	31.12.2012
<b>I.</b>	<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	61 201	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	61 201	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II.</b>	<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:</b>	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III.</b>	<b>Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV.</b>	<b>Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

## NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 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 31 grudnia 2013 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>CHF</i>	<i>CZK</i>	<i>EUR</i>	<i>GBP</i>	<i>HUF</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 042	6 113	12 551	5 058	0	35 246	131 061	192 071
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28	0	138	0	0	217	0	383
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	2 185	1 715	8	93	106	13 841	17 972
Należności	0	0	10	0	82	0	1 335	1 427
Zobowiązania	0	4	0	0	0	0	3 091	3 095

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>CZK</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 172	484	295	3 179	75 967	82 097
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	1	4	9	0	14
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	118	0	28	6 891	7 039
Należności	0	5	0	0	3 115	3 120
Zobowiązania	2	0	0	0	352	354

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.



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

Składnik lokat	01.01-31.12.2013		01.01-31.12.2012	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	214	-138	20	-253
Instrumenty pochodne	4 702	368	564	3
Kwity depozytowe	89	-42	26	-171
Tytuły uczestnictwa	57	12	0	0

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

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2013		01.01-31.12.2012	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-327	-1 002	-12	0
Instrumenty pochodne	-3 396	-89	-474	-2
Kwity depozytowe	-94	-456	0	-43
Tytuły uczestnictwa	-97	-38	0	0

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 389
- dłużne papiery wartościowe	0	-7
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 413	98
- dłużne papiery wartościowe	0	8
<b>RAZEM</b>	<b>10 802</b>	<b>-1 745</b>
Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	31 163
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	366	1
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>31 529</b>	<b>18 778</b>

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

### 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.

	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	39	12

### 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.	269 959	91 916	101 214
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	203,98	153,18	129,93
Kategoria A1 B1 C1	204,37	-	-
Kategoria E	211,49	154,75	-
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	212,69	153,46	-

## 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 w pozycji IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU (w skali roku) w Zestawieniu zmian w aktywach w taki sposób, że wartość ta jest wyliczana jako iloraz pozycji II. KOSZTY FUNDUSZU z Rachunku wyniku z operacji i pozycji I.8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym i podlega przeliczeniu w skali roku. Wartość opublikowana w sprawozdaniu za okresy porównywalne wyliczana była jako suma pozycji IV. 1-6 tj. nie uwzględniała pozycji kosztów Funduszu nie wymienionych w pozycjach IV. 1-6.

		Było opublikowane:	Jest:
		01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2012
IV	PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU (w skali roku), w tym:	4,03	4,11
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00	4,00
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	0,03	0,03
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00	0,00

### 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.

## 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	30%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	11,2%
Najniższa wartość VaR w okresie	4,6%
Najwyższa wartość VaR w okresie	11,2%
Przeciętna wartość VaR w okresie	7,7%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Funduszu jest tożsamy z benchmarkiem Funduszu, tj. średnią ważoną stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%, procentowej zmiany indeksu WIG20 z wagą 10%, procentowej zmiany indeksu mWIG40 z wagą 45% oraz procentowej zmiany indeksu sWIG80 z wagą 35%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	WIG, PX, ATX Index, SPX, Amsterdam Index, DAX, CAC40, SMI, FTSE 100 USD, DEPO-PLN 1M, DEPO-EUR 1M, DEPO-HUF 1M, DEPO-CZK 1M, US TREASURY 1M, DEPO-CHF 1M, CHF, CZK, EUR, USD, GBP, HUF, TRY

Warszawa, dnia 28 marca 2014 roku

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - 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 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

*Marcin Szejka*

PEŁNOMOCNIK  
SBK C 28200



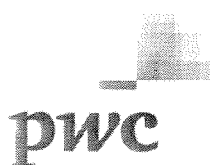
*Piotr Sawa*

PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487



# **PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty**

**Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**



**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się  
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego .....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	8
V. Informacje końcowe .....	10



**PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- a. Siedzibą PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”, „PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio został utworzony na podstawie zezwolenia KPWiG (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4032-13/9-1 - 1872/06 z dnia 16 maja 2006 r. na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty. Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 233 dnia 29 maja 2006 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest PKO Bank Polski SA z siedzibą w Warszawie, który posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Wieńczysława Cudała w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 1931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 28 czerwca 2006 r. numer NIP 108-00-01-975. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140560437.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 59.285 zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

**PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)**

- i. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten był realizowany poprzez lokowanie co najwyżej 40% wartości aktywów netto Funduszu w instrumenty dłużne, przez które rozumie się bony i obligacje skarbowe, bony i obligacje komercyjne, weksle inwestycyjne i certyfikaty depozytowe. Całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu, przy czym całkowita wartość lokat w podstawowe rodzaje lokat Funduszu emitowane przez małe i średnie spółki nie może być niższa niż 30% wartości aktywów netto Funduszu. Fundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.
- j. W roku obrotowym i do dnia popisanego sprawozdania finansowego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Piotr Żochowski           Prezes Zarządu
  - Remigiusz Nawrat       Członek Zarządu
- k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.
- l. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5.
- m. Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są: PKO Bank Polski SA – jednostka dominująca oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- n. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 1.323.221,130 jednostek uczestnictwa, w tym:

Jednostek kategorii A	1.267.761,054
Jednostek kategorii C	49.304,545
Jednostek kategorii A1	1.343,805
Jednostek kategorii E	445,875
Jednostek kategorii I	4.365,851

- o. Wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii wynosiły na dzień 31 grudnia 2013 r.:

Jednostki kategorii A i C	203,98 zł
Jednostki kategorii A1	204,37 zł
Jednostki kategorii E	211,49 zł
Jednostki kategorii I	212,69 zł

**PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Adama Celińskiego (numer w rejestrze 90033).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 53 punkt 3 Statutu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 lipca 2011 r. z uwzględnieniem zmian zawartych w aneksie nr 4 z dnia 2 grudnia 2013 r. w okresie od 17 lutego do 28 marca 2014 r.

**PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

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

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 0,7% (2012 r.: 2,4%).

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

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

- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 39.934 tys. zł, który był wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 r. o 23.939 tys. zł, tj. o 149,7%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w kwocie 31.529 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 269.959 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o 178.043 tys. zł, tj. o 193,7%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 192.450 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 r. uległa zwiększeniu o 110.341 tys. zł, tj. o 134,4%. Wzrost wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela lokat w akcje.
- Na dzień 31 grudnia 2013 r. składnikami lokat Funduszu były głównie akcje (88,4% portfela lokat), kwity depozytowe (6,0% portfela lokat) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą (5,3% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2013 r. Fundusz posiadał lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 379 tys. zł. Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w sprawozdaniu Funduszu. Lokaty na dzień 31 grudnia 2013 r. zostały potwierdzone przez Depozytariusza.
- Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 25,37%. W 2012 r. wskaźnik ten był dodatni i wyniósł 16,18%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był dodatni i wyniósł 14,16%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był dodatni i wyniósł 20,24%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej funduszu oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**BILANS na 31 grudnia 2013 r.**

	<b>31.12.2013 r.</b> tys. zł	<b>31.12.2012 r.</b> tys. zł	<b>Zmiana</b> tys. zł	<b>Zmiana</b> (%)
Aktywa	273.054	92.270	180.784	195,9
Zobowiązania	3.095	354	2.741	774,3
<b>Aktywa netto</b>	<b>269.959</b>	<b>91.916</b>	<b>178.043</b>	<b>193,7</b>
<b>Kapitał Funduszu</b>	<b>219.999</b>	<b>81.890</b>	<b>138.109</b>	<b>168,7</b>
Kapitał wpłacony	1.003.190	680.370	322.820	47,4
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(783.191)	(598.480)	(184.711)	30,9
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>12.756</b>	<b>4.351</b>	<b>8.405</b>	<b>193,2</b>
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	37.204	5.675	31.529	555,6
<b>Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>269.959</b>	<b>91.916</b>	<b>178.043</b>	<b>193,7</b>

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

	<b>2013 r.</b> tys. zł	<b>2012 r.</b> tys. zł	<b>Zmiana</b> tys. zł	<b>Zmiana</b> (%)
Przychody z lokat	4.191	3.022	1.169	38,7
Koszty Funduszu	(6.588)	(4.060)	(2.528)	62,3
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>(2.397)</b>	<b>(1.038)</b>	<b>(1.359)</b>	<b>130,9</b>
Zrealizowany i niezrealizowany zysk	42.331	17.033	25.298	148,5
<b>Wynik z operacji</b>	<b>39.934</b>	<b>15.995</b>	<b>23.939</b>	<b>149,7</b>

**PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej funduszu oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu**

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

	<b>2013 r.</b>	<b>2012 r.</b>
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	25,37%	16,18%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty operacyjne netto / Przychody**)	14,16%	20,24%

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

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

#### **IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
  - b. Zakres badania nie był ograniczony.
  - c. Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego, z wyjątkiem zmiany sposobu prezentacji pozycji IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto Funduszu (w skali roku) w Zestawieniu zmian w aktywach netto, opisanej w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.
  - d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
  - e. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 kwietnia 2013 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 29 kwietnia 2013 r.
  - f. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
  - g. Dokonałmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
    - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
    - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
    - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
    - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.
- Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.
- h. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.



**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- i. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.
- j. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

**PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**V. Informacje końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 28 marca 2014 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 28 marca 2014 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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

  
Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 marca 2014 r.