

**PKO AKCJI**  
**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 – fundusz inwestycyjny otwarty (zwanego dalej „Funduszem”, „PKO Akcji – 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 544.496 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 49.570 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 pożytków 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 - 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 544 496 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 49 570 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 - fundusz inwestycyjny otwarty** („Fundusz” lub „PKO Akcji - fio”).

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

PKO Polskich Akcji - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Polskich Akcji w PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Od dnia 12 marca 2002 r. Fundusz działał pod nową nazwą PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją KPWiG (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) z dnia 5 lutego 2002 r. (DFII-4050/13-4/02). Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty.

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

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

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

Podstawowym rodzajem lokat Funduszu są instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie Funduszu jest uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także zasady, że całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe, kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu, przy czym wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika.

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 - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2013 r.

#### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO Akcji - 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 - 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	277 860	365 006	66,70	230 048	286 705	58,16
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	4 015	4 450	0,81	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	55 684	54 463	9,95	31 161	29 777	6,04
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	906	0,18	Nie dotyczy	94	0,03
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7 970	7 959	1,46	6 594	6 326	1,29
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>345 529</b>	<b>432 784</b>	<b>79,10</b>	<b>267 803</b>	<b>322 902</b>	<b>65,52</b>

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 982	POLSKA	1 059	2 372	0,43
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 945	POLSKA	1 602	4 138	0,76
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	167 681	POLSKA	1 169	6 144	1,12
APPLE INC (US0378331005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	2 137	STANY ZJEDNOCZONE	3 342	3 612	0,66
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	139 894	POLSKA	1 065	1 819	0,33
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 986	POLSKA	303	275	0,05
ASTARTA (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 880	HOLANDIA	1 077	1 397	0,26
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 837	POLSKA	596	240	0,04
AXA (FR000120628)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	8 965	FRANCJA	656	751	0,14
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 012	POLSKA	156	152	0,03
BOGDANKA (PLLBWGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 858	POLSKA	1 166	2 121	0,39
BZWBK (PLBZ000000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 882	POLSKA	8 593	13 520	2,47
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 710	POLSKA	1 407	10 460	1,91
CCIINT (NL0000687309)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 481	HOLANDIA	2 112	2 149	0,39
CDPROJEKT (PLOPITC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	774 717	POLSKA	1 624	13 589	2,48
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	211 754	REPUBLIKA CZESKA	18 208	16 564	3,03
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 547	POLSKA	1 147	1 383	0,25
CISCO SYS (US17275R1023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	19 646	STANY ZJEDNOCZONE	1 270	1 328	0,24
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 591	POLSKA	897	1 021	0,19
CTC MEDIA (US12642X1063)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	38 081	ROSJA	1 459	1 594	0,29
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 996	POLSKA	1 827	2 237	0,41
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 431	POLSKA	3 458	5 704	1,04
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	71 405	POLSKA	1 427	928	0,17
DEUTSCHE BANK AG (DE0005140008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	20 345	NIEMCY	3 141	2 926	0,53
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	582 082	POLSKA	337	3 900	0,71
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	189 511	POLSKA	1 218	544	0,10
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 000	POLSKA	1 506	1 434	0,26
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 025	POLSKA	890	613	0,11
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	36 861	AUSTRIA	3 018	3 872	0,71
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 310	POLSKA	429	396	0,07
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 072	POLSKA	699	625	0,11
FARMACOL (PLFRMCL00066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 998	POLSKA	248	1 152	0,21
GEMALTO (NL0000400653)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam Stock Exchange	2 479	HOLANDIA	829	823	0,15
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	257 600	POLSKA	663	688	0,13
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 150	POLSKA	2 088	2 509	0,46
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	136 286	POLSKA	1 162	1 015	0,19
HANDLOWY (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 477	POLSKA	301	260	0,05
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 925	POLSKA	154	356	0,07
HEIDELBERGCEMENT AG (DE0006047004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	10 542	NIEMCY	2 266	2 411	0,44
HOLLY FRONTIER (US4361061082)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	15 634	STANY ZJEDNOCZONE	2 231	2 340	0,43
HSBC HOLDINGS (GB0005405286)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	39 129	WIELKA BRYTANIA	1 322	1 291	0,24
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 335	POLSKA	1 181	1 344	0,25
IMMOFINANZ (AT0000809058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	140 206	AUSTRIA	1 926	1 958	0,36
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	561 885	POLSKA	2 020	1 922	0,35
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 041	POLSKA	750	2 045	0,37
INTEGERPL (PLINTEG00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 101	POLSKA	771	5 507	1,01

IVMX (PLMATRX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	855	POLSKA	12	4	0,00
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 172	POLSKA	271	299	0,05
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 030	POLSKA	796	639	0,12
JWCONSTR (PLJWC0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	532 737	POLSKA	6 263	2 717	0,50
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 717	LUKSEMBURG	874	1 284	0,23
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 122	POLSKA	1 067	2 217	0,41
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	205 110	POLSKA	23 443	24 203	4,42
KONSSTALI (PLKCSTL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 458	POLSKA	2 176	1 049	0,19
KREDYTIN (PLKRINK00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 779	POLSKA	60	102	0,02
MAGYAR TELEKOM (HU0000073507)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	278 530	WĘGRY	1 094	1 222	0,22
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 169	POLSKA	549	423	0,08
MICHELIN (FR0000121261)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	4 500	FRANCJA	1 442	1 442	0,26
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	114 647	POLSKA	7 142	515	0,09
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	280 005	POLSKA	1 255	1 476	0,27
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	42 653	STANY ZJEDNOCZONE	1 776	2 058	0,38
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 837	POLSKA	110	186	0,03
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	562 573	POLSKA	5 579	5 513	1,01
OTP BANK (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	22 195	WĘGRY	1 365	1 271	0,23
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	103 338	REPUBLIKA CZESKA	7 148	9 256	1,69
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	218 017	POLSKA	2 055	2 187	0,40
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	113 048	POLSKA	16 889	20 292	3,71
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	149 494	POLSKA	2 639	2 434	0,44
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	195 490	POLSKA	5 082	8 015	1,47
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 109 858	POLSKA	30 652	43 751	8,00
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 149	POLSKA	5 586	7 062	1,29
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 562	POLSKA	40	32	0,01
POZBUD (PLPZBDT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 514	POLSKA	375	499	0,09
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 748	POLSKA	261	221	0,04
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 724	POLSKA	324	248	0,05
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	66 449	POLSKA	22 437	29 832	5,45
QUALCOMM (US7475251036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	4 678	STANY ZJEDNOCZONE	1 041	1 046	0,19
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	119 186	POLSKA	1 696	1 821	0,33
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	373 595	POLSKA	2 909	4 651	0,85
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	653 791	POLSKA	1 308	1 438	0,26
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	146 612	POLSKA	1 491	6 086	1,11
SAP AG (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	8 326	NIEMCY	2 133	2 152	0,39
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 816	POLSKA	896	1 304	0,24
SOCIETE GENERALE (FR0000130809)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	21 943	FRANCJA	3 190	3 842	0,70
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	127 148	POLSKA	761	1 017	0,19
STALPROFI (PLSTLPP00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 099	POLSKA	189	255	0,05
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 023	POLSKA	122	217	0,04
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 025	POLSKA	582	490	0,09
TELEFONICA (CZ0009093209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	28 445	REPUBLIKA CZESKA	1 324	1 270	0,23
TURKIYE GARANTI BANKASI (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	34 826	TURCJA	380	342	0,06
TURKIYE HALK BANKASI (TRETAL00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	98 096	TURCJA	2 351	1 683	0,31
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	411 618	POLSKA	3 697	6 051	1,11
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 348	POLSKA	417	627	0,11



UNIQA INSURANCE GROUP AG (AT0000821103)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	98 700	AUSTRIA	3 317	3 798	0,69
VALERO ENERGY CORP (US91913Y1001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	70 976	STANY ZJEDNOCZONE	8 487	10 774	1,97
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	48 166	AUSTRIA	5 171	6 977	1,28
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 713	POLSKA	288	388	0,07
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	152 616	AUSTRIA	1 166	1 219	0,22
WIELTON (PLWELTN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 259	POLSKA	289	285	0,05
ZPUE (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 495	POLSKA	959	3 222	0,59
EGB (PLEGBIV00012)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	84 101	POLSKA	164	173	0,03
Razem aktywny rynek regulowany			11 638 392		277 696	364 833	66,67
Razem aktywny rynek nieregulowany			84 101		164	173	0,03
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
<b>Razem</b>			<b>11 722 493</b>		<b>277 860</b>	<b>365 006</b>	<b>66,70</b>

<b>Prawa do akcji</b>	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 (%)
ALIOR BANK PDA (PLALIOR00078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 000	POLSKA	4 015	4 450	0,81
Razem aktywny rynek regulowany			55 000		4 015	4 450	0,81
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
<b>Razem</b>			<b>55 000</b>		<b>4 015</b>	<b>4 450</b>	<b>0,81</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)	234 434	ROSJA	5 483	1 765	0,32
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR (US48666V2043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	14 017	KAZACHSTAN	604	663	0,12
LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	37 442	ROSJA	7 261	7 043	1,29
MAIL.RU GROUP GDR (US5603172082)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	51 019	ROSJA	5 136	6 854	1,25
MMC NORILSK NICKEL ADR (US46626D1081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	111 546	ROSJA	5 268	5 584	1,02
NOSTRUM OIL & GAS LP GDR (US66978B2034)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	83 520	WYSPA MAN	2 708	3 270	0,60
ROMGAZ SA ADR (US83367U2050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	159 301	RUMUNIA	4 495	4 870	0,89
SAMSUNG GDR (US7960508882)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	3 323	KOREA POŁUDNIOWA	7 034	6 536	1,19
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	405 598	ROSJA	15 291	15 368	2,81
SISTEMA JSFC GDR (US48122U2042)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	11 698	ROSJA	1 022	1 132	0,21
TMK GDR (US87260R2013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	38 805	ROSJA	1 382	1 378	0,25
Razem aktywny rynek regulowany			1 150 703		55 684	54 463	9,95
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
<b>Razem</b>			<b>1 150 703</b>		<b>55 684</b>	<b>54 463</b>	<b>9,95</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 (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						1 904		0	0,00
DAX FUTURE 21/03/14 (GXH4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	8	Nie dotyczy	0	0,00
FW20H14 (PLOGF0004663)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	1 896	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						11		906	0,18
FX Swap CZK PLN 18/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK (164.735.000,00)	1	Nie dotyczy	-15	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 (7.215.000,00)	1	Nie dotyczy	253	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 (805.000,00)	1	Nie dotyczy	24	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 (300.000,00)	1	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap GBP PLN 18/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	GBP (275.000,00)	1	Nie dotyczy	-9	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 (185.165.000,00)	1	Nie dotyczy	1	0,00
FX Swap TRY PLN 18/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY (1.140.000,00)	1	Nie dotyczy	84	0,02
FX Swap TRY PLN 19/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY (610.000,00)	1	Nie dotyczy	44	0,01
FX Swap USD PLN 18/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (16.695.000,00)	1	Nie dotyczy	459	0,08
FX Swap USD PLN 19/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (780.000,00)	1	Nie dotyczy	33	0,01
FX Swap USD PLN 24/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (1.030.000,00)	1	Nie dotyczy	32	0,01
Razem aktywny rynek regulowany						1 904	Nie dotyczy	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						11	Nie dotyczy	906	0,18
<b>Razem</b>						<b>1 915</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>906</b>	<b>0,18</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 (IE00802KXL92)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Euro Stoxx Mid	IRLANDIA	27 030	4 580	4 694	0,86
iShares MSCI Emerging Mkt Index ETF - USD (US4642872349)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares MSCI Emerging MKT Index (USA)	STANY ZJEDNOCZONE	25 953	3 390	3 265	0,60
Razem aktywny rynek regulowany					52 983	7 970	7 959	1,46
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
<b>Razem</b>					<b>52 983</b>	<b>7 970</b>	<b>7 959</b>	<b>1,46</b>



3) TABELLE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	2 094	0,38
Stalprofil	554	0,10

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	-15	0,00
FX Swap EUR PLN 19/12/2013 03/01/2014	24	0,00
FX Swap EUR PLN 27/12/2013 03/01/2014	0	0,00
FX Swap TRY PLN 18/12/2013 03/01/2014	84	0,02
FX Swap TRY PLN 19/12/2013 03/01/2014	44	0,01
FX Swap USD PLN 18/12/2013 03/01/2014	459	0,08
FX Swap USD PLN 19/12/2013 03/01/2014	33	0,01
FX Swap USD PLN 24/12/2013 03/01/2014	32	0,01

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>546 994</b>	<b>492 940</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 472	36 901
Należności	4 682	3 063
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	80 032	130 029
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	431 878	322 808
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	930	139
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>2 498</b>	<b>2 267</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>544 496</b>	<b>490 673</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>1 010 697</b>	<b>1 006 444</b>
Kapitał wpłacony	5 235 773	5 118 020
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 225 076	-4 111 576
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-553 230</b>	<b>-575 159</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-76 061	-75 219
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-477 169	-499 940
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>87 029</b>	<b>59 388</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>544 496</b>	<b>490 673</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>1 630 921,536</b>	<b>1 626 372,786</b>
Kategoria A	1 213 562,997	1 176 210,740
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	349 591,629	388 183,360
Kategoria A1	22 338,442	20 831,192
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	42 773,465	41 013,818
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	2 655,003	133,676
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>		
Kategoria A, B, C	331,18	299,68
Kategoria A1, B1, C1	359,44	322,02
Kategoria E	417,82	368,38
Kategoria F	-	-
Kategoria I	344,80	299,78

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>19 514</b>	<b>21 970</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 510	15 564
Przychody odsetkowe	3 220	6 334
Dodatnie saldo różnic kursowych	779	69
Pozostałe	5	3
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>20 356</b>	<b>19 847</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	19 140	19 108
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	196	114
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	12	0
Ujemne saldo różnic kursowych	633	538
Pozostałe	375	87
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>20 356</b>	<b>19 847</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-842</b>	<b>2 123</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>50 412</b>	<b>84 804</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	22 771	23 147
- z tytułu różnic kursowych	5 750	-511
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	27 641	61 657
- z tytułu różnic kursowych	-3 944	-1 982
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>49 570</b>	<b>86 927</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	30,15	53,09
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	32,72	57,05
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	38,04	65,26
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	31,39	53,11

**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>53 823</b>	<b>668</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	490 673	490 005
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	49 570	86 927
Przychody z lokat netto	-842	2 123
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22 771	23 147
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	27 641	61 657
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	49 570	86 927
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:	4 253	-86 259
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	117 753	33 598
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-113 500	-119 857
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	53 823	668
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	544 496	490 673
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	491 521	487 954
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	<b>4 548,750</b>	<b>-321 761,001</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	4 548,750	-321 761,001
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	373 907,539	125 367,579
Kategoria A	355 694,025	108 220,198
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	7 615,917	5 310,897
Kategoria A1	1 507,250	2 779,201
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	6 569,020	8 923,607
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	2 521,327	133,676
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	369 358,789	447 128,580
Kategoria A	318 341,768	350 232,820
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	46 207,648	89 079,829
Kategoria A1	0,000	3 111,085
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	4 809,373	4 704,846
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 548,750	-321 761,001
Kategoria A	37 352,257	-242 012,622
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-38 591,731	-83 768,932
Kategoria A1	1 507,250	-331,884
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 759,647	4 218,761
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	2 521,327	133,676
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 630 921,536	1 626 372,786
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 386 155,121	14 012 247,582
Kategoria A	11 122 553,057	10 766 859,032
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 026 416,103	2 018 800,186
Kategoria A1	1 171 299,349	1 169 792,099
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	60 116,363	53 547,343
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	2 655,003	133,676
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 755 233,585	12 385 874,796
Kategoria A	9 908 990,060	9 590 648,292
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 676 824,474	1 630 616,826
Kategoria A1	1 148 960,907	1 148 960,907
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	17 342,898	12 533,525
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 630 921,536	1 626 372,786
Kategoria A	1 213 562,997	1 176 210,740
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	349 591,629	388 183,360
Kategoria A1	22 338,442	20 831,192
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	42 773,465	41 013,818
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	2 655,003	133,676
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	299,68	250,42
Kategoria A1, B1, C1	322,02	266,41
Kategoria E	368,38	299,93
Kategoria F	-	-
Kategoria I	299,78	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	331,18	299,68
Kategoria A1, B1, C1	359,44	322,02
Kategoria E	417,82	368,38
Kategoria F	-	-
Kategoria I	344,80	299,78
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	10,51	19,67
Kategoria A1, B1, C1	11,62	20,87
Kategoria E	13,42	22,82
Kategoria F	-	-
Kategoria I	15,02	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	278,79	243,42
Kategoria A1, B1, C1	300,51	260,08
Kategoria E	345,48	294,82
Kategoria F	-	-
Kategoria I	282,36	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2013-04-23	2012-06-05
Kategoria A1, B1, C1	2013-04-23	2012-06-05
Kategoria E	2013-04-23	2012-06-05
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2013-04-23	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	343,40	300,79
Kategoria A1, B1, C1	372,34	323,11
Kategoria E	432,12	369,44
Kategoria F	-	-
Kategoria I	356,11	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2013-11-25	2012-12-19
Kategoria A1, B1, C1	2013-11-25	2012-12-19
Kategoria E	2013-11-25	2012-12-19
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2013-11-25	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	330,44	299,23
Kategoria A1, B1, C1	358,63	321,51
Kategoria E	416,85	367,75
Kategoria F	-	-
Kategoria I	343,99	-
- 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>4,14</b>	<b>4,07</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,89	3,92
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	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00	0,00



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 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 wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane

na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

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

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

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

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
- w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla

danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość 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	4 332	2 768
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	305	129
Należności z tytułu dywidendy	0	86
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	45	67
Pozostałe należności	0	13
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>4 682</b>	<b>3 063</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 instrumentów pochodnych	24	45
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	293	166
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	225	380
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	14	6
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	98	28
Zobowiązania wobec TFI	1 776	1 575
Pozostałe zobowiązania	68	67
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>2 498</b>	<b>2 267</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	31.12.2013	31.12.2012
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN		22 826	22 826	22 003	22 003
	CHF		3	11	3	11
	CZK		8	1	10	2
	EUR		10	40	7	30
	GBP		11	53	6	30
	HUF		18	0	0	0
	TRY		10	14	0	0
	USD		38	116	341	1 057
Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN		3 434	3 434	9 286	9 286
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR		556	2 304	418	1 711
	USD		223	673	894	2 771
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	
			23 603		23 334	
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. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

	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 stopy procentowej:	128	0,02%	0	0,00%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	128	0,02%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	0	0,00%	0	0,00%

### 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 skarż państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

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

		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	80 962	14,80%	130 168	26,41%
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%
	Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
	Instrumenty pochodne	930	1,15%	139	0,11%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	80 032	98,85%	130 029	99,89%

### 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	153 212	28,01%		69 437	14,09%	
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie			Udział procentowy w ogólnej sumie		
		Papiery udziałowe	Tytuły uczestnictwa	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Tytuły uczestnictwa	Instrumenty pochodne
	CZK	18,07%	-	-	19,94%	-	-
	EUR	20,64%	-	0,18%	14,70%	-	0,05%
	GBP	0,86%	3,13%	-	1,81%	-	-
	HUF	1,66%	-	-	-	-	-
	TRY	1,35%	-	0,09%	-	-	-
	USD	51,49%	2,18%	0,35%	53,39%	9,94%	0,17%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	57	2,28%		79	3,48%	

## 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	-15	164 735 CZK	24 910 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	253	7 215 EUR	30 175 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	24	805 EUR	3 362 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	300 EUR	1 244 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-9	275 GBP	1 361 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	185 165 HUF	2 588 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	84	1 140 TRY	1 692 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	44	610 TRY	905 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	459	16 695 USD	50 744 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	33	780 USD	2 382 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	32	1 030 USD	3 134 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	DAX FUTURE 21/03/14 (GXH4)	Sprawne zarządzanie portfelem	7 967	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2014-03-21
Pozycja długa	FW20H14 (PLOGF0004663)	Sprawne zarządzanie portfelem	45 882	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	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	-23	78 195 CZK	12 723 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	30	2 170 EUR	8 902 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	50 GBP	252 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	107	11 425 USD	35 520 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-22	1 170 USD	3 604 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	DAX FUTURE 15/03/13 (GXH3)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8 565	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2013-03-15
Pozycja długa	FW20H13 (PLOGF0003327)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	70 006	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2013-03-15
Pozycja długa	S&P EMINI FUTURES 15/03/13 (ESH3)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	18 487	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	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>	80 032	130 029
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	80 032	130 029
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):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	27 090	30 952	5 985	2 493	2 025	80 480	282 853	431 878
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	277	0	1	128	524	0	930
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	1	2 344	53	0	14	789	26 260	29 472
Należności	0	0	45	0	0	0	0	4 637	4 682
Zobowiązania	0	15	0	9	0	0	33	2 441	2 498

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>CHF</i>	<i>CZK</i>	<i>EUR</i>	<i>GBP</i>	<i>RUB</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	12 697	9 359	1 152	0	40 311	259 289	322 808
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	30	2	0	107	0	139
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	2	1 741	30	0	3 828	31 289	36 901
Należności	0	0	80	0	68	19	2 896	3 063
Zobowiązania	0	23	0	0	0	56	2 188	2 267

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-31.12.2013</i>		<i>01.01-31.12.2012</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	734	-211	30	-565
Instrumenty pochodne	21 327	619	4 795	265
Kwity depozytowe	337	-186	89	-859
Tytuły uczestnictwa	64	20	0	0

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

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-31.12.2013</i>		<i>01.01-31.12.2012</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	-402	-2 608	-226	-76
Instrumenty pochodne	-15 823	-22	-5 027	-45
Kwity depozytowe	-351	-1 277	-145	-686
Tytuły uczestnictwa	-136	-279	-27	-16

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

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2013</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17 818	21 750
- dłużne papiery wartościowe	0	-245
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 953	1 397
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>22 771</b>	<b>23 147</b>

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2013</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	26 715	61 610
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	926	47
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>27 641</b>	<b>61 657</b>

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

#### 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.

	<i>01.01-31.12.2013</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	315	289

#### 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, zaprezentowane w rachunku wyniku z operacji wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.



## NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2013	2012	2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	544 496	490 673	490 005
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	331,18	299,68	250,42
Kategoria A1 B1 C1	359,44	322,02	266,41
Kategoria E	417,82	368,38	299,93
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	344,80	299,78	-

## 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	<b>PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU (w skali roku), w tym:</b>	3,94	4,07
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,92	3,92
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,02	0,02
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00	0,00

### 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	50%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	11,8%
Najniższa wartość VaR w okresie	5,0%
Najwyższa wartość VaR w okresie	11,8%
Przeciętna wartość VaR w okresie	8,0%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Funduszu jest tożsamy z benchmarkiem Funduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 85% oraz stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 15%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	WIG, BUX, PX, ISE30, ATX Index, SPX, Amsterdam Index, DAX, CAC40, FTSE100, FTSE 100 USD, DEPO-PLN 1M, DEPO-EUR 1M, DEPO-HUF 1M, DEPO-CZK 1M, DEPO, TRY 1M, US TREASURY 1M, DEPO-GBP 1M, CZK, EUR, GBP, HUF, TRY, USD, CHF

Warszawa, dnia 28 marca 2014 roku

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Akcji - 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*

PEŁNOMOCENIK  
SBK C 26200

*Piotr Sawa*

PEŁNOMOCENIK  
SBK D 23487

# **PKO Akcji – 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 – 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 – fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”, „PKO Akcji – fio”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. PKO Akcji – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzielaniu zezwoleń na przekształcenie) w PKO Polskich Akcji, do czego obowiązała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Od dnia 12 marca 2002 r. Fundusz działa pod nową nazwą PKO CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją KPWiG (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego KNF) z dnia 5 lutego 2002 r. (DFI14050/13-4/02). Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 26 dnia 26 lipca 1999 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedyнным 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 1 września 1999 r. numer NIP 521-30-28-841. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 016005769.
- 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 tys. zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu 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 – 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 najmniej 60% wartości aktywów netto Funduszu w instrumenty udziałowe, kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji. Fundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.
- j. W roku obrotowym i do dnia popisania 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 1.630.921,536 jednostek uczestnictwa, w tym:

Jednostek kategorii A	1.213.562,997
Jednostek kategorii C	349.591,629
Jednostek kategorii A1	22.338,442
Jednostek kategorii E	42.773,465
Jednostek kategorii I	2.655,003

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

Jednostki kategorii A i C	331,18 zł
Jednostki kategorii A1	359,44 zł
Jednostki kategorii E	417,82 zł
Jednostki kategorii I	344,80 zł



**PKO Akcji – 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 52 punkt 3 Statutu PKO Akcji – 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.

### **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 49.570 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 r. o 37.357 tys. zł, tj. o 43,0%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie poprzez wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w kwocie 27.641 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 544.496 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o 53.823 tys. zł, tj. o 11,0%. 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 432.784 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 r. uległa zwiększeniu o 109.882 tys. zł, tj. o 34,0%. 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 (84,3% portfela lokat), kwity depozytowe (12,6% portfela lokat), tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą (1,8% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2013 r. Fundusz posiadał lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 906 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 10,09%. W 2012 r. wskaźnik ten był dodatni i wyniósł 17,81%.
- 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 29,11%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był dodatni i wyniósł 18,59%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**PKO Akcji – 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	546.994	492.940	54.054	11,0
Zobowiązania	2.498	2.267	231	10,2
<b>Aktywa netto</b>	<b>544.496</b>	<b>490.673</b>	<b>53.823</b>	<b>11,0</b>
<b>Kapitał Funduszu</b>	<b>1.010.697</b>	<b>1.006.444</b>	<b>4.253</b>	<b>0,4</b>
Kapitał wpłacony	5.235.773	5.118.020	117.753	2,3
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(4.225.076)	(4.111.576)	(113.500)	2,8
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>(553.230)</b>	<b>(575.159)</b>	<b>21.929</b>	<b>(3,8)</b>
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	87.029	59.388	27.641	46,5
<b>Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>544.496</b>	<b>490.673</b>	<b>53.823</b>	<b>11,0</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	19.514	21.970	(2.456)	(11,2)
Koszty Funduszu	(20.356)	(19.847)	(509)	2,6
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>(842)</b>	<b>2.123</b>	<b>(2.965)</b>	<b>(139,7)</b>
Zrealizowany i niezrealizowany zysk	50.412	84.804	(34.392)	(40,6)
<b>Wynik z operacji</b>	<b>49.570</b>	<b>86.927</b>	<b>(37.357)</b>	<b>(43,0)</b>

**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 okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	<b>2013 r.</b>	<b>2012 r.</b>
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	10,09%	17,81%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty operacyjne netto / Przychody**)	29,11%	18,59%

(\*) 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. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania 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 – 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 – 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.