

PKO STABILNEGO WZROSTU 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 Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty (zwanego dalej „Funduszem”, „PKO Stabilnego Wzrostu – 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 1.096.436 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 36.416 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 z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem 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.

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)¹: - 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 %.

¹Fundusz 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 Stabilnego Wzrostu – 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 1 096 436 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 36 416 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 Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty** („Fundusz” lub „PKO Stabilnego Wzrostu - fio”).

PKO Stabilnego Wzrostu - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasad:

- a) całkowita wartość lokat w instrumenty dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 50% wartości aktywów netto Funduszu.
- b) całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 40% wartości aktywów netto Funduszu.

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

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Stabilnego Wzrostu - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2013 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO Stabilnego Wzrostu - 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)	3,25	-	1,625	3,25	-	1,625	3,25	-	-
opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	3,25	1,625	-	3,25	1,625	-	-	-
wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	2,50	2,50	2,50	2,00	2,00	2,00	1,20	1,20	-

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT
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	215 475	275 246	21,88	190 479	230 686	23,26
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	381	291	0,02	5 500	5 683	0,57
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	37 933	37 289	2,95	27 140	26 160	2,64
Listy zastawne	27 800	27 928	2,23	27 800	27 995	2,83
Dłużne papiery wartościowe	881 440	897 245	71,39	562 169	602 955	60,86
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	964	0,07	Nie dotyczy	554	0,06
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 079	6 053	0,48	5 624	5 167	0,52
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	75 000	75 300	7,60
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 169 108	1 245 016	99,02	893 712	974 500	98,34

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	84 827	POLSKA	1 045	2 757	0,22
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 009	POLSKA	93	225	0,02
APATOR (PLAPAT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 524	POLSKA	608	3 280	0,26
APPLE INC (US0378331005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	1 495	STANY ZJEDNOCZONE	2 342	2 527	0,20
ASSECOS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 345	POLSKA	764	1 305	0,10
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 588	POLSKA	435	395	0,03
ASTARTA (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 800	HOLANDIA	1 239	1 525	0,12
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 555	POLSKA	0	351	0,03
ATM (PLATMSA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 863	POLSKA	953	855	0,07
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 940	POLSKA	263	103	0,01
AXA (FR0000120628)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	12 246	FRANCJA	896	1 026	0,08
BERLING (PLBRING00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 767	POLSKA	145	137	0,01
BOGDANKA (PLLBWBG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 554	POLSKA	411	699	0,06
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 841	POLSKA	7 542	11 566	0,92
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 882	POLSKA	813	6 866	0,55
CCIINT (NL0000687309)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 358	HOLANDIA	1 656	1 826	0,15
CDPROJEKT (PLOPTIC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	572 441	POLSKA	1 281	10 041	0,80
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	152 961	REPUBLIKA CZESKA	12 951	11 965	0,95
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 801	POLSKA	682	801	0,06
CISCO SYS (US17275R1023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	14 284	STANY ZJEDNOCZONE	924	966	0,08
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 184	POLSKA	1 033	1 191	0,09
CTC MEDIA (US12642X1063)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	52 163	ROSJA	1 913	2 183	0,17
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	63 958	POLSKA	1 126	1 266	0,10
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 089	POLSKA	2 327	3 782	0,30
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 713	POLSKA	2 705	1 270	0,10
DEUTSCHE BANK AG (DE0005140008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	14 177	NIEMCY	2 189	2 039	0,16
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	988 878	POLSKA	1 925	6 626	0,53
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 812	POLSKA	917	447	0,04
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	190 000	POLSKA	3 180	3 027	0,24
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 618	POLSKA	661	463	0,04
ERSTE GROUP BANK (AT000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	50 349	AUSTRIA	3 215	5 289	0,42
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 840	POLSKA	456	422	0,03
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 651	POLSKA	493	442	0,04
FARMACOL (PLFRMCL00066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 976	POLSKA	225	812	0,06
FERRO (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	212	215	0,02
GEMALTO (NL0000400653)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam Stock Exchange	1 802	HOLANDIA	602	598	0,05
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 265 919	POLSKA	76	3 380	0,27
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 500	POLSKA	1 430	1 719	0,14
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	269 408	POLSKA	2 164	2 007	0,16
HANDLOWY (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 716	POLSKA	453	390	0,03
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 023	POLSKA	112	251	0,02
HEIDELBERGCEMENT AG (DE0006047004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	3 784	NIEMCY	829	865	0,07
HOLLY FRONTIER (US4361061082)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	11 052	STANY ZJEDNOCZONE	1 577	1 654	0,13
HSBC HOLDINGS (GB0005405286)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	43 035	WIELKA Brytania	1 440	1 420	0,11
HYDROTOR (PLHDRT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 532	POLSKA	756	955	0,08
IMMOFINANZ (AT0000809058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	148 722	AUSTRIA	2 016	2 077	0,17
IMPXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	399 611	POLSKA	1 453	1 367	0,11
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 344	POLSKA	396	1 059	0,08
IVMX (PLMATRX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 495	POLSKA	75	28	0,00
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 519	POLSKA	190	213	0,02
JSW (PLJSW00000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 092	POLSKA	717	589	0,05
JWCONSTR (PLJWC0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	357 030	POLSKA	4 273	1 821	0,14
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 771	LUKSEMBURG	598	829	0,07
KEYI (PLKEYI000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 062	POLSKA	1 361	2 642	0,21
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	145 645	POLSKA	15 456	17 186	1,37

KONSSTALI (PLKCSLT00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 617	POLSKA	1 547	745	0,06
LPP (PLPPO000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8	POLSKA	72	72	0,01
MAGYAR TELEKOM (HU0000073507)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	209 361	WĘGRY	822	918	0,07
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 933	POLSKA	356	292	0,02
MICHELIN (FR0000121261)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	3 500	FRANCJA	1 122	1 121	0,09
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 415	POLSKA	5 923	424	0,03
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	222 321	POLSKA	994	1 172	0,09
NOWAGALA (PLCRMNG00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 603	POLSKA	121	53	0,00
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	29 097	STANY ZJEDNOCZONE	1 211	1 404	0,11
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	643 570	POLSKA	6 922	6 307	0,50
OTP BANK (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	29 645	WĘGRY	1 811	1 698	0,14
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	77 265	REPUBLIKA CZESKA	5 499	6 921	0,55
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	154 475	POLSKA	1 574	1 549	0,12
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	68 273	POLSKA	10 554	12 255	0,98
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	162 288	POLSKA	2 871	2 642	0,21
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	230 000	POLSKA	1 196	1 185	0,09
PKNORLEN (PLPKNO000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	120 742	POLSKA	4 084	4 950	0,39
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	816 192	POLSKA	20 453	32 174	2,56
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 956	POLSKA	3 057	3 865	0,31
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 748 207	POLSKA	2 849	617	0,05
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 587	POLSKA	58	46	0,00
POZBUD (PLPZBDT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	71 424	POLSKA	239	354	0,03
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 663	POLSKA	215	181	0,01
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 757	POLSKA	210	159	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 756	POLSKA	15 547	20 991	1,67
QUALCOMM (US7475251036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	3 401	STANY ZJEDNOCZONE	757	761	0,06
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 330	POLSKA	455	479	0,04
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	306 567	POLSKA	2 302	3 817	0,30
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	487 700	POLSKA	924	1 073	0,09
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 122	POLSKA	891	3 575	0,28
SAP AG (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	6 054	NIEMCY	1 551	1 564	0,12
SECOGROUP (PLWRACK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 373	POLSKA	335	862	0,07
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 757	POLSKA	1 717	1 763	0,14
SOCIETE GENERALE (FR0000130809)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	15 269	FRANCJA	2 213	2 674	0,21
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 022	POLSKA	576	800	0,06
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 150	POLSKA	77	137	0,01
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	119 180	POLSKA	611	521	0,04
TELEFONICA (CZ0009093209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	22 266	REPUBLIKA CZESKA	1 049	994	0,08
TURKIYE GARANTI BANKASI (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	25 746	TURCJA	281	253	0,02
TURKIYE HALK BANKASI (TRETAL00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	72 611	TURCJA	1 729	1 246	0,10
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	262 637	POLSKA	2 565	3 861	0,31
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 673	POLSKA	296	445	0,04
UNIQA INSURANCE GROUP AG (AT0000821103)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	69 078	AUSTRIA	2 327	2 658	0,21
VALERO ENERGY CORP (US91913Y1001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	56 177	STANY ZJEDNOCZONE	7 005	8 528	0,68
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	21 966	AUSTRIA	2 367	3 182	0,25
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 032	POLSKA	208	280	0,02
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	84 597	AUSTRIA	685	676	0,05
WIELTON (PLWELTN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 528	POLSKA	312	307	0,02
ZPUE (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 586	POLSKA	1 224	2 832	0,23
EGB (PLEGBIV00012)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	59 761	POLSKA	117	123	0,01
Razem aktywny rynek regulowany			15 999 028		215 358	275 123	21,87
Razem aktywny rynek nieregulowany			59 761		117	123	0,01
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			16 058 789		215 475	275 246	21,88

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Polimexms prawo do objęcia Akcji Serii P	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	2 240 498	POLSKA	381	291	0,02
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			2 240 498		381	291	0,02
Razem			2 240 498		381	291	0,02

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	181 848	ROSJA	4 245	1 369	0,11
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR (US48666V2043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	18 493	KAZACHSTAN	1 153	874	0,07
LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	24 339	ROSJA	4 614	4 578	0,36
MAILRU GROUP GDR (US5603172082)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	41 485	ROSJA	4 171	5 573	0,44
MMC NORILSK NICKEL ADR (US46626D1081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	82 469	ROSJA	3 895	4 128	0,33
NOSTRUM OIL & GAS LP GDR (US6697882034)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	59 348	WYSPA MAN	1 940	2 324	0,18
ROMGAZ SA ADR (US83367U2050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	63 574	RUMUNIA	1 794	1 944	0,15
SAMSUNG GDR (US7960508882)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	1 240	KOREA POŁUDNIOWA	2 492	2 439	0,19
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	323 351	ROSJA	11 895	12 252	0,98
SISTEMA JSFC GDR (US48122U2042)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	8 229	ROSJA	719	796	0,06
TMK GDR (US87260R2013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	28 492	ROSJA	1 015	1 012	0,08
Razem aktywny rynek regulowany			832 868		37 933	37 289	2,95
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			832 868		37 933	37 289	2,95

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według cen nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BREHIP_LZ 15/05/15 HPA14 (PLRHNHP00227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmiennie 3,70%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	3 500	3 500	3 517	0,28
BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15 (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie 3,68%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	6 000	6 000	6 009	0,48
BREHIP_LZ 28/09/15 HPA11 (PLRHNHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 4,07%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	4 800	4 800	4 850	0,39
BREHIP_LZ 28/11/14 HPA12 (PLRHNHP00193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2014-11-28	zmiennie 3,94%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	4 500	4 500	4 516	0,36
PEKAO_LZI03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 3,81%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	9 000	9 000	9 036	0,72
										0	0	0	0,00
										0	0	0	0,00
										27 800	27 800	27 928	2,23
Razem										27 800	27 800	27 928	2,23

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według cen nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.0 terminie wykupu do 1 roku - Obligacje								1 226	31 400	31 497	2,50
AMREST 30/12/14 (seria AMRE01301214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmiennie 6,02%	10 000,00	830	25 900	25 973	2,06
ECHO 30/06/14 (transza 7/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmiennie 4,02%	100 000,00	77	8 300	8 303	0,66
GTC 28/04/14 (seria GTCSA002_280414)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie 4,00%	100 000,00	34	7 700	7 703	0,61
MAGELLAN 19/05/14 (transza 6/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2014-05-19	zmiennie 6,50%	100 000,00	11	3 400	3 424	0,27
NFI EMPIK 24/11/14 (transza 6/2010) - Bony skarbowe - Bony pieniężne - Inne	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmiennie 6,00%	100 000,00	54	1 100	1 108	0,09
BPS 03/12/14 (seria BPS/CD08/2009)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmiennie 5,65%	25 000,00	220	5 500	5 524	0,44
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku - Obligacje								726 872	850 040	865 748	68,89
BIOTON 29/07/16 (PLBIOTN00110)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	2016-07-29	zmiennie 7,16%	1 000,00	6 000	830 040	845 691	67,29
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 147,20	5 900	6 000	6 074	0,48
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 6,21%	1 000,00	9 600	23 137	27 548	2,19
BRE FINANCE FRANCE 12/10/15 (XS0841882128)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Stock Exchange	BRE Finance France S.A.	FRANCJA	2015-10-12	stałe 2,75%	4 147,20	7 500	9 600	9 929	0,79
DS1015 (PL0000103602)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	486	30 674	32 069	2,55
DS1017 (PL0000104543)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	145 000	494	521	0,04
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	22 500	155 495	155 765	12,40
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	500	21 302	24 375	1,94
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000,00	300	499	557	0,04
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmiennie 6,21%	100 000,00	86	288	294	0,02
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmiennie 6,67%	100 000,00	57	8 598	8 812	0,70
JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC00000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2016-01-25	zmiennie 7,16%	100 000,00	61	5 700	5 701	0,45
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	POLSKA	2023-12-20	zmiennie 4,95%	100 000,00	80	6 100	6 180	0,49
OK0116 (PL0000107587)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-01-25	zerokuponowe	1 000,00	75 000	8 000	8 030	0,64
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmiennie 4,32%	100 000,00	81	70 095	70 538	5,61
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	zmiennie 4,37%	100 000,00	190	8 230	8 231	0,66
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2016-12-30	zmiennie 8,44%	100 000,00	28	19 000	19 811	1,58
PS0415 (PL0000105953)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000,00	2 279	2 719	748	0,06
PS0416 (PL0000106340)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000,00	2 279	2 240	2 446	0,19
PS0417 (PL0000107058)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	3 500	3 365	3 769	0,30
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	99 000	104 406	106 675	8,49
PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000,00	56 000	57 064	57 903	4,61
PS1016 (PL0000106795)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000,00	143 000	136 149	137 879	10,98
WS0429 (PL0000105391)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000,00	3 000	2 966	3 152	0,25
WS0922 (PL0000102646)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000,00	184	170	213	0,02
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000,00	9 000	9 982	10 077	0,80
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmiennie 2,71%	1 000,00	75 000	75 594	75 653	6,02
WZ0119 (PL0000107603)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,71%	1 000,00	42 500	42 252	42 713	3,40
- Bony skarbowe - Bony pieniężne - Inne								20 000	19 921	20 028	1,59
BGŻ 12/12/17 (seria BGZBR0139)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2017-12-12	zmiennie 4,10%	500 000,00	40	20 000	20 057	1,60
Razem aktywny rynek regulowany								40	20 000	20 057	1,60
Razem aktywny rynek nieregulowany								13 400	53 811	59 617	4,74
Razem nienotowane na rynku aktywnym								706 849	711 882	722 487	57,49
Razem								7 849	115 747	115 141	9,16
								728 098	881 440	897 245	71,39

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandardyzowane instrumenty pochodne FW20H14 (PLOGF0004663)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	672		0	0,00
10						Nie dotyczy	0	0,00	
Niewystandardyzowane instrumenty pochodne								964	0,07
FX Swap CZK PLN 18/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK (119.070.000,00)	1	Nie dotyczy	-11	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 (20.005.000,00)	1	Nie dotyczy	701	0,06
FX Swap GBP PLN 18/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	GBP (300.000,00)	1	Nie dotyczy	-10	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 (205.405.000,00)	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 (820.000,00)	1	Nie dotyczy	61	0,00
FX Swap TRY PLN 19/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY (450.000,00)	1	Nie dotyczy	33	0,00
FX Swap USD PLN 17/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (210.000,00)	1	Nie dotyczy	5	0,00
FX Swap USD PLN 18/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (4.275.000,00)	1	Nie dotyczy	117	0,01
FX Swap USD PLN 19/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (1.020.000,00)	1	Nie dotyczy	43	0,00
FX Swap USD PLN 24/12/2013 03/01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (760.000,00)	1	Nie dotyczy	24	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						672	Nie dotyczy	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						10	Nie dotyczy	964	0,07
Razem						682	Nie dotyczy	964	0,07

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
iShares Euro Stoxx Mid UCITS ETF - EUR (IE00B02KX192)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Euro Stoxx Mid	IRLANDIA	19 610	3 345	3 405	0,27
iShares MSCI Emerging Mkt Index ETF - USD (US4642872349)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares MSCI Emerging MKT Index (USA)	STANY ZJEDNOCZONE	21 044	2 734	2 648	0,21
Razem aktywny rynek regulowany					40 654	6 079	6 053	0,48
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					40 654	6 079	6 053	0,48

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	1 699	0,14
Commerzbank	58 991	4,70
UniCredit	21 291	1,69

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
DS1015 (PL0000103602)	521	0,04
FX Swap CZK PLN 18/12/2013 03/01/2014	-11	0,00
FX Swap TRY PLN 18/12/2013 03/01/2014	61	0,00
FX Swap TRY PLN 19/12/2013 03/01/2014	33	0,00
FX Swap USD PLN 17/12/2013 03/01/2014	5	0,00
FX Swap USD PLN 18/12/2013 03/01/2014	117	0,01
FX Swap USD PLN 19/12/2013 03/01/2014	43	0,00
FX Swap USD PLN 24/12/2013 03/01/2014	24	0,00
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	19 811	1,58
PS0416 (PL0000106340)	3 769	0,30
PS0417 (PL0000107058)	80 815	6,43
PS0418 (PL0000107314)	16 544	1,32
WZ0117 (PL0000106936)	1 210	0,10

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	0,00

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
I. AKTYWA	1 256 275	990 827
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 931	11 366
Należności	1 307	4 938
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 100 692	708 583
- dłużne papiery wartościowe	782 104	446 570
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	144 345	265 940
- dłużne papiery wartościowe	115 141	156 385
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	159 839	51 494
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 096 436	939 333
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	953 164	832 477
Kapitał wpłacony	6 638 238	6 257 389
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 685 074	-5 424 912
V. DOCHODY ZATRZYMANE	74 742	33 282
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	309 298	293 622
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-234 556	-260 340
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	68 530	73 574
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 096 436	939 333
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	7 663 475,834	6 816 485,795
Kategoria A	6 245 762,522	5 314 468,864
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 248 942,412	1 362 787,755
Kategoria A1	43 046,060	16 734,215
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	125 724,840	122 494,961
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	142,74	137,52
Kategoria A1, B1, C1	150,02	143,81
Kategoria E	160,35	152,49
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
I. PRZYCHODY Z LOKAT	47 816	69 347
Dywidendy i inne udziały w zyskach	10 541	14 420
Przychody odsetkowe	36 335	54 012
Dodatnie saldo różnic kursowych	931	905
Pozostałe	9	10
II. KOSZTY FUNDUSZU	32 140	42 972
Wynagrodzenie dla towarzystwa	23 592	25 614
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	188	144
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	7 304	15 950
Ujemne saldo różnic kursowych	689	1 139
Pozostałe	367	125
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	32 140	42 972
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	15 676	26 375
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	20 740	117 209
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	25 784	34 429
- z tytułu różnic kursowych	3 583	10 398
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-5 044	82 780
- z tytułu różnic kursowych	-1 519	-11 432
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	36 416	143 584
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	4,74	21,02
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	4,98	21,98
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	5,33	23,31
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-	-

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

	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	157 103	-185 374
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	939 333	1 124 707
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	36 416	143 584
Przychody z lokat netto	15 676	26 375
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 784	34 429
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5 044	82 780
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	36 416	143 584
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:	120 687	-328 958
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	380 849	20 740
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-260 162	-349 698
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	157 103	-185 374
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 096 436	939 333
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	954 720	1 036 423
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	846 990,039	-2 587 032,057
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	846 990,039	-2 587 032,057
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 716 884,013	160 209,316
Kategoria A	2 596 663,704	112 214,609
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	62 243,441	27 719,491
Kategoria A1	40 816,897	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	17 159,971	20 275,216
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 869 893,974	2 747 241,373
Kategoria A	1 665 370,046	2 192 320,303
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	176 088,784	457 165,647
Kategoria A1	14 505,052	91 651,899
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	13 930,092	6 103,524
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	846 990,039	-2 587 032,057
Kategoria A	931 293,658	-2 080 105,694
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-113 845,343	-429 446,156
Kategoria A1	26 311,845	-91 651,899
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	3 229,879	14 171,692
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	7 663 475,834	6 816 485,795
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	55 764 642,511	53 047 758,498
Kategoria A	43 821 153,669	41 224 489,965
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	10 543 988,848	10 481 745,407
Kategoria A1	1 211 561,463	1 170 744,566
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	163 651,812	146 491,841
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	48 101 166,677	46 231 272,703
Kategoria A	37 575 391,147	35 910 021,101
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	9 295 046,436	9 118 957,652
Kategoria A1	1 168 515,403	1 154 010,351
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	37 926,972	23 996,880
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 663 475,834	6 816 485,795
Kategoria A	6 245 762,522	5 314 468,864
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 248 942,412	1 362 787,755
Kategoria A1	43 046,060	16 734,215
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	125 724,840	122 494,961
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	137,52	119,42
Kategoria A1, B1, C1	143,81	124,24
Kategoria E	152,49	130,71
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	142,74	137,52
Kategoria A1, B1, C1	150,02	143,81
Kategoria E	160,35	152,49
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	3,80	15,16
Kategoria A1, B1, C1	4,32	15,75
Kategoria E	5,15	16,66
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	134,15	119,42
Kategoria A1, B1, C1	140,62	124,26
Kategoria E	149,69	130,76
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2013-06-24	2012-01-09
Kategoria A1, B1, C1	2013-06-24	2012-01-09
Kategoria E	2013-06-24	2012-01-09
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	144,45	137,44
Kategoria A1, B1, C1	151,74	143,71
Kategoria E	162,07	152,38
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2013-11-25	2012-12-27
Kategoria A1, B1, C1	2013-11-25	2012-12-27
Kategoria E	2013-11-25	2012-12-27
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	142,66	137,38
Kategoria A1, B1, C1	149,93	143,65
Kategoria E	160,25	152,32
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	3,37	4,15
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,47	2,47
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,02	0,01
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 oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych 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.

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) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Funduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- e) 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.
- f) 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.
- g) 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.
- h) 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.
- i) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- j) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- k) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- l) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- m) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- n) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
 - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość 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	843	4 332
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	413	437
Należności z tytułu dywidendy	0	93
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	51	67
Pozostałe należności	0	9
NALEŻNOŚCI RAZEM	1 307	4 938

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>31.12.2012</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	2
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	156 030	48 005
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	21	23
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	700	510
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	536	741
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	14	8
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	220	224
Zobowiązania wobec TFI	2 294	1 957
Pozostałe zobowiązania	24	24
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	159 839	51 494

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)		Wartość w danej walucie (w tys.)	
			31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 985	5 985	2 033	2 033	
	CHF	1	3	1	3	
	CZK	9	1	8	1	
	EUR	52	216	7	27	
	GBP	11	57	7	33	
	HUF	21	0	10	0	
	TRY	8	11	460	798	
	USD	43	129	294	911	
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	1 654	1 654	857	857
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	294	1 217	548	2 240	
	USD	218	658	1 440	4 463	
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		
		17 325		9 668		
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:	925 267	73,65%	630 950	63,68%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	782 104	62,26%	446 570	45,07%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	633 781	50,45%	428 750	43,27%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	148 323	11,81%	17 820	1,80%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	94	0,01%	0	0,00%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	143 069	11,38%	184 380	18,61%
		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 nocie 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	926 158	73,72%	631 527	63,74%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa, w tym:	712 558	76,94%	366 683	58,06%
	-Polska	712 558	76,94%	366 683	58,06%
	Papiery komercyjne	184 687	19,94%	236 272	37,41%
	Listy zastawne	27 928	3,01%	27 995	4,44%
	Instrumenty pochodne	985	0,11%	577	0,09%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

		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	172 817	13,76%			139 376	14,07%		
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
	CZK	11,66%	-	-	-	6,75%	-	-	-
	EUR	13,55%	34,97%	0,41%	-	10,29%	54,05%	0,21%	-
	GBP	0,83%	-	-	2,00%	1,58%	-	0,01%	-
	HUF	1,53%	-	-	-	-	-	-	-
	TRY	0,88%	-	0,06%	-	0,25%	-	-	-
	USD	32,45%	-	0,11%	1,55%	22,85%	-	0,01%	4,00%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	36	0,02%			41	0,08%		

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	-11	119 070 CZK	18 005 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	701	20 005 EUR	83 666 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-10	300 GBP	1 485 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	205 405 HUF	2 871 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	61	820 TRY	1 217 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	33	450 TRY	667 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	5	210 USD	638 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	117	4 275 USD	12 994 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	43	1 020 USD	3 115 PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	24	760 USD	2 313 PLN	2014-01-03

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

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	-15	50 045 CZK	8 143 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	274	19 630 EUR	80 525 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	13	405 GBP	2 042 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-4	450 TRY	777 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	8	6 575 USD	20 388 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-4	200 USD	616 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	1 557	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2013-03-15
Pozycja długa	FW20H13 (PLOGF0003327)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8 107	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	27 291	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2013-03-15

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 wygaśnięcia
Pozycja długa	OPCJA	Opcja wbudowana w obligację zamienną BIOTON 08/07/13	282	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2013-04-08

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

(w tys. złotych)		31.12.2013	31.12.2012
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:		156 030	48 005
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	156 030	48 005
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 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, w tym:	0	19 880	82 710	4 825	2 616	1 499	57 960	931 202	1 100 692
- dłużne papiery wartościowe	0	0	59 617	0	0	0	0	722 487	782 104
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	701	0	1	94	189	143 360	144 345
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	1	1 433	57	0	11	787	7 639	9 931
Należności	0	0	50	0	0	0	0	1 257	1 307
Zobowiązania	0	11	0	10	0	0	15	159 803	159 839

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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>TRY</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	8 713	83 067	2 047	0	318	34 672	579 766	708 583
- dłużne papiery wartościowe	0	0	69 781	0	0	0	0	376 789	446 570
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	274	13	0	0	8	265 645	265 940
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	1	2 267	33	0	798	5 374	2 890	11 366
Należności	0	0	75	0	67	0	1 646	3 150	4 938
Zobowiązania	0	15	0	3	0	4	19	51 453	51 494

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	306	-162	1 666	-2 765
Dłużne papiery wartościowe	516	343	1 403	-4 511
Instrumenty pochodne	22 777	594	27 936	-252
Kwity depozytowe	108	-171	1 006	-2 581
Tytuły uczestnictwa	82	14	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	-554	-1 697	-271	-340
Dłużne papiery wartościowe	0	191	-325	26
Instrumenty pochodne	-18 890	2	-20 443	70
Kwity depozytowe	-406	-406	-569	-1 051
Tytuły uczestnictwa	-356	-227	-5	-28

* 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:	24 265	25 034
- dłużne papiery wartościowe	19 436	29 753
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 519	9 395
- dłużne papiery wartościowe	697	-1 106
RAZEM	25 784	34 429

<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:	-8 721	82 942
- dłużne papiery wartościowe	-28 683	21 730
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 677	-162
- dłużne papiery wartościowe	571	0
RAZEM	-5 044	82 780

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 Wyszacjalizowanego 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>	62	43

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

		Było opublikowane:	Jest:
		01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2012
IV	PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU (w skali roku), w tym:	2,48	4,15
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,47	2,47
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,01	0,01
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 dniu 8 listopada 2013 r. dokonano korekty wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 za 6 listopada 2013 r.:

Data wyceny	WANJU ogłoszone	WANJU poprawne
2013-11-06	151,03	151,04

Przyczyną korekty było ujęcie w wycenie transakcji z błędną wartością prowizji zastosowaną przez brokera. Towarzystwo niezwłocznie po dokonaniu korekty wyceny dokonało rozliczeń jej skutków zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Korekta spowodowała powiększenie aktywów netto za w/w dzień wyceny oraz nie miała wpływu na płynność Funduszu.

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	4,4%
Najniższa wartość VaR w okresie	2,7%
Najwyższa wartość VaR w okresie	4,4%
Przeciętna wartość VaR w okresie	3,5%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Funduszu jest tożsamy z benchmarkiem Funduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 25% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments 1-4 Yrs z wagą 75%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	WIG, BUX, PX, ISE30, ATX Index, SPX, Amsterdam Index, DAX, CAC40, FTSE100, FTSE 100 USD, DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, DEPO-EUR 1M, DEPO-HUF 1M, DEPO-CZK 1M, DEPO-TRY 1M, DEPO-PLN 12M, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, PL TREASURY 10Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, EUR TREASURY 3Y, 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 Stabilnego Wzrostu - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Piotr Sawa

PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487



PKO Stabilnego Wzrostu – 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 Stabilnego Wzrostu – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- a. Siedzibą PKO Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”, „PKO Stabilnego Wzrostu – fio”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. PKO Stabilnego Wzrostu – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fio (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zgody na przekształcenie). Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 25 dnia 26 lipca 1999 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest PKO Bank Polski SA z siedzibą w Warszawie, który posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Wieńczysława Cubala 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 27 sierpnia 1999 r. numer NIP 521-30-28-350. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 016005752.
- 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.
- i. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten był realizowany poprzez lokowanie co najmniej 50% wartości aktywów netto Funduszu w instrumenty dłużne. Całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji nie może być wyższa niż 40% wartości aktywów netto Funduszu.

PKO Stabilnego Wzrostu – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)

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 7.663.475,834 jednostek uczestnictwa, w tym:

Jednostek kategorii A	6.245.762,522
Jednostek kategorii C	1.248.942,412
Jednostek kategorii A1	43.046,060
Jednostek kategorii E	125.724,840

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

Jednostki kategorii A i C	142,74 zł
Jednostki kategorii A1	150,02 zł
Jednostki kategorii E	160,35 zł

PKO Stabilnego Wzrostu – 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 Stabilnego Wzrostu – 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 36.416 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 r. o 107.168 tys. zł, tj. o 74,6%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez przychody odsetkowe w kwocie 36.335 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 1.096.436 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o 157.103 tys. zł, tj. o 16,7%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 1.245.016 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 r. uległa zwiększeniu o 270.516 tys. zł, tj. o 27,8%. Wzrost wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela lokat w dłużne papiery wartościowe.
- Na dzień 31 grudnia 2013 r. składnikami lokat Funduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (72,1% portfela lokat), akcje (22,1% portfela lokat) oraz kwity depozytowe (3,0% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2013 r. Fundusz posiadał lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 964 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 3,81%. W 2012 r. wskaźnik ten był dodatni i wyniósł 13,85%.
- 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 46,88%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był dodatni i wyniósł 23,03%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

PKO Stabilnego Wzrostu – 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.

	31.12.2013 r. tys. zł	31.12.2012 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	1.256.275	990.827	265.448	26,8
Zobowiązania	159.839	51.494	108.345	210,4
Aktywa netto	1.096.436	939.333	157.103	16,7
Kapitał Funduszu	953.164	832.477	120.687	14,5
Kapitał wpłacony	6.638.238	6.257.389	380.849	6,1
Kapitał wyłacony (wielkość ujemna)	(5.685.074)	(5.424.912)	(260.162)	4,8
Dochody zatrzymane	74.742	33.282	41.460	124,6
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	68.530	73.574	(5.044)	(6,9)
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1.096.436	939.333	157.103	16,7

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

	2013 r. tys. zł	2012 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	47.816	69.347	(21.531)	(31,0)
Koszty Funduszu	(32.140)	(42.972)	10.832	(25,2)
Przychody z lokat netto	15.676	26.375	(10.699)	(40,6)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk	20.740	117.209	(96.469)	(82,3)
Wynik z operacji	36.416	143.584	(107.168)	(74,6)

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:

	2013 r.	2012 r.
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	3,81%	13,85%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty operacyjne netto / Przychody**)	46,88%	23,03%

- (*) 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, opisaney 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 Stabilnego Wzrostu – 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 Stabilnego Wzrostu – 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.