

## **Fundusz PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
List do Uczestników Funduszu  
Sprawozdanie finansowe Funduszu  
Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Oświadczenie Banku Depozytariusza  
Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania  
sprawozdania finansowego**

**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.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności**

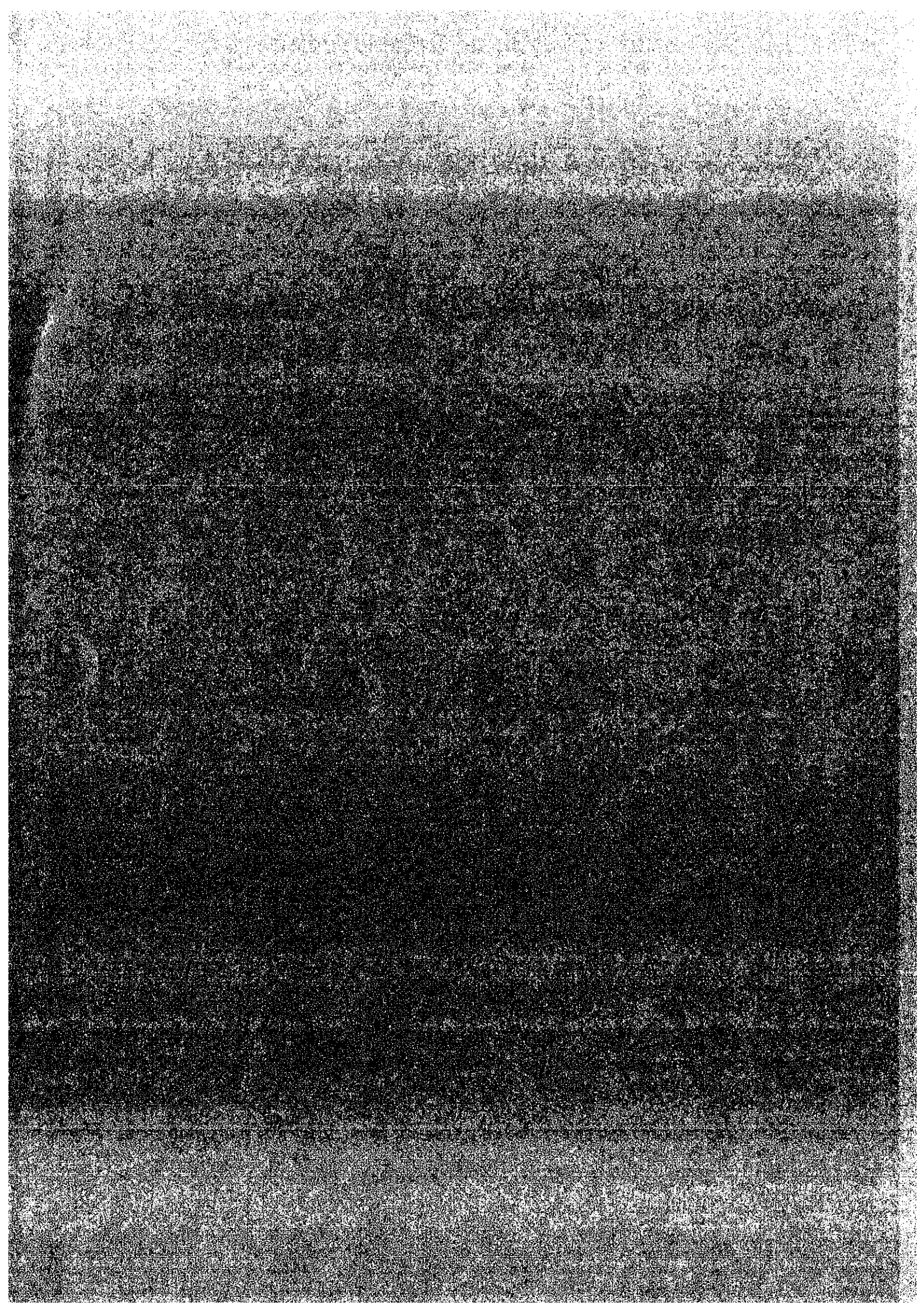
przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**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 Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty (zwanego dalej „Funduszem”, „PKO Bezpieczna Lokata I – fiz”) 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 43.683 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 266 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego, Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu i sprawozdania z działalności 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.

---

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

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



## **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.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

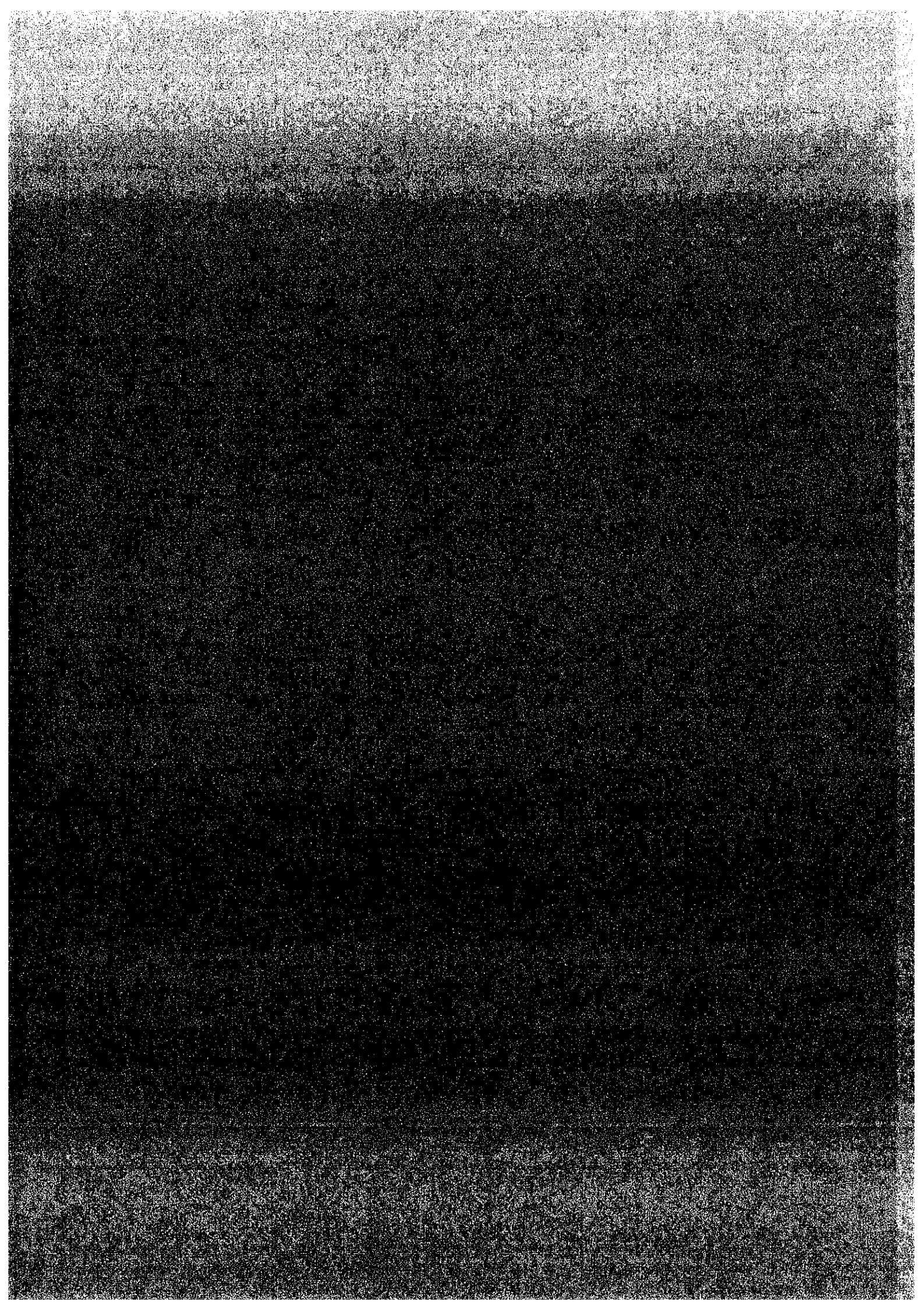
Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

  
Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 marca 2014 r.







Warszawa, 28 marca 2014 r.

Szanowni Państwo,

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

W 2013 roku aktywa zarządzane przez PKO TFI SA przekroczyły wartość 14 mld zł. Wynik ten uplasował Towarzystwo na trzecim miejscu wśród towarzystw zarządzających funduszami rynku kapitałowego. PKO TFI SA oferuje blisko 40 różnorodnych typów funduszy oraz kilkanaście programów inwestycyjnych, dostępnych w szerokiej sieci dystrybucji w całej Polsce.

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

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


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

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

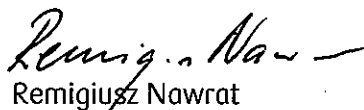
Aby uzyskać szczegółowe informacje o produktach i programach inwestycyjnych oferowanych przez PKO TFI SA zapraszamy do odwiedzenia oddziałów PKO Banku Polskiego SA lub na stronę [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

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

Z wyrazami szacunku,



Piotr Żochowski  
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat  
Członek Zarządu

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

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

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio:

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

PKO Światowy Funduszu Walutowy - sfio:

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

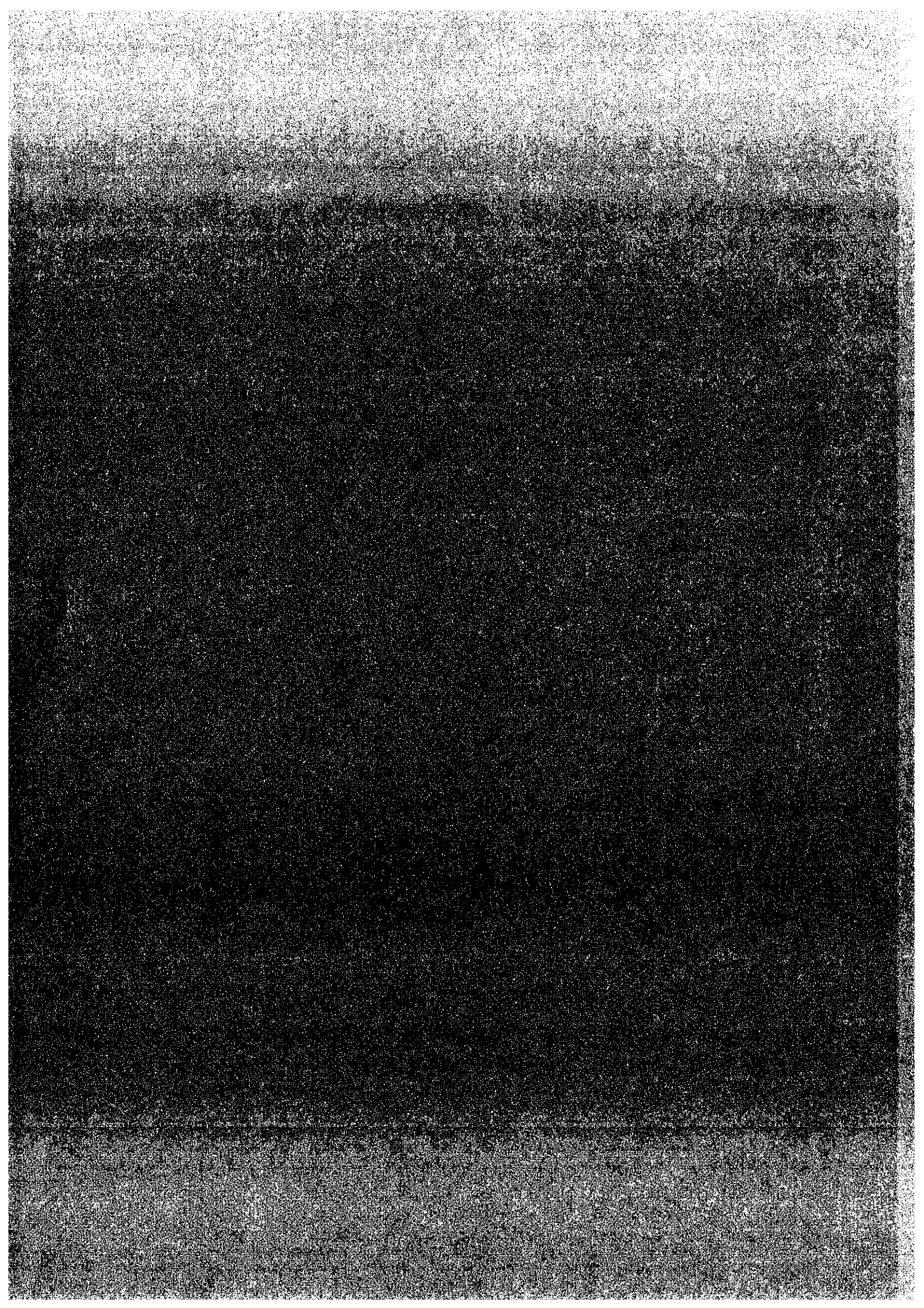
PKO Parasolowy – fio:

- PKO Skarbowy Plus: 2,39 %,
- PKO Papierów Dłużnych Plus: 0,89 %,



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

<sup>1</sup>Fundusz działa od 29.07.2013

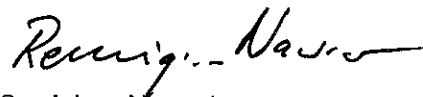


## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako reprezentanci PKO TFI S.A. potwierdzamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego funduszu PKO Bezpieczna Lokata I - fundusz inwestycyjny zamknięty sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej, niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.



Piotr Żochowski  
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat  
Członek Zarządu

Warszawa, 28 marca 2014 roku

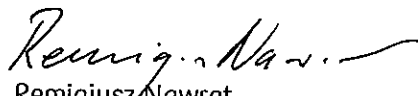
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Bezpieczna Lokata I - fundusz inwestycyjny zamknięty, 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 43 683 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 266 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Rachunek przepływów pieniężnych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.



Piotr Zochowski  
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat  
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin  
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 28 marca 2014 roku

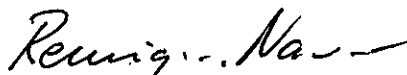
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako reprezentanci PKO TFI S.A. potwierdzamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedla ono w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową funduszu PKO Bezpieczna Lokata I - fundusz inwestycyjny zamknięty („Fundusz”), oraz jego wynik z operacji.

Jednocześnie potwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Funduszu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Piotr Żochowski  
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat  
Członek Zarządu

Warszawa, 28 marca 2014 roku

**RAPORT ROCZNY**

**PKO BEZPIECZNA LOKATA I -  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO**

**za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.**



## WYBRANE DANE FINANSOWE

### PKO BEZPIECZNA LOKATA I - FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

PODSTAWOWE POZYCJE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	01.01.2013- 31.12.2013	
	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	2 097	498
II. Koszty funduszu netto	1 585	376
III. Przychody z lokat netto	512	122
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	29	7
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-807	-192
VI. Wynik z operacji	-266	-63
VII. Zobowiązania	126	30
VIII. Aktywa	43 809	10 564
IX. Aktywa netto	43 683	10 533
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	414 688	
	w zł	w EUR
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	105,34	25,40
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,64	-0,15

Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2013 r.

Pozycje rachunku wyników w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP na koniec miesięcy od stycznia do grudnia 2013 roku.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty („Fundusz”)

PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

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

Od dnia 1 grudnia 2009 r. fundusz działa pod nazwą PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty.

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

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował strategię Constant Proportion Portfolio Insurance („CPPI”). Jest to strategia zabezpieczania portfela akcji, która polega na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu w celu zabezpieczenia wartości aktywów netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału na koniec założonego okresu przy następujących założeniach:

- a. wartość aktywów netto Funduszu w dowolnym momencie nie powinna spaść poniżej określonego poziomu minimalnego, zwanego poziomem referencyjnym, tak aby na koniec zdefiniowanego wstępnie okresu wartość aktywów netto Funduszu była nie mniejsza od wymaganego dla uzyskania przyjętego poziomu zabezpieczenia kapitału,
- b. maksymalna ekspozycja w akcje powinna być w każdym momencie równa stałej wielokrotności różnicy pomiędzy aktualną wartością aktywów netto Funduszu oraz poziomem referencyjnym.

Strategia CPPI i zakładany poziom zabezpieczenia kapitału są stosowane w okresach trzyletnich. Zakładany poziom zabezpieczenia kapitału w okresie pierwszych trzech lat działalności, przy zastosowaniu strategii CPPI wynosił 100% wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny z pierwszego dnia wyceny Funduszu. Poziom zabezpieczenia kapitału w następnych trzyletnich okresach nie będzie niższy niż 100% wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny z pierwszego dnia wyceny kolejnego okresu trzyletniego. Fundusz może podwyższyć zakładany poziom zabezpieczenia kapitału w trakcie trwania okresu trzyletniego. Zmiana zakładanego poziomu zabezpieczenia dotyczy danego okresu trzyletniego i staje się skuteczna w następnym dniu giełdowym po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału.

Informacja o zakładanym poziomie zabezpieczenia kapitału w następnym trzyletnim okresie podawane są w trybie raportu bieżącego oraz na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) na co najmniej 14 dni przed

pierwszym dniem wyceny każdego następnego okresu trzyletniego. W tym samym trybie podawane są informacje o podwyższeniu zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału w danym okresie.

Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych oraz Statutem, Fundusz może lokować swoje aktywa wyłącznie w:

- a. papiery wartościowe;
- b. wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- c. instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- d. instrumenty rynku pieniężnego;
- e. depozyty w bankach krajowych;

pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość może być ustalana nie rzadziej niż w każdym dniu wyceny.

W celu ograniczenia ryzyk związanych z nabywaniem instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych wykorzystywanie tych instrumentów, w ramach zarządzania Funduszem podlegało będzie następującym rygorom:

- a. instrumentami bazowymi dla praw pochodnych oraz transakcji terminowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą być wyłącznie indeksy giełdowe, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut oraz stopy procentowe;
- b. Fundusz będzie lokował aktywa w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, w szczególności: zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Funduszu przed spadkiem wartości poszczególnych składników w razie niedostatecznej płynności instrumentów bazowych oraz uzyskania właściwej ekspozycji na rynku akcji;
- c. łączne zaangażowanie w instrumenty bazowe uzyskane przez bezpośrednie lokowanie w te instrumenty oraz nabycie instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, nie przekroczy zgodnego z Ustawą i Statutem poziomu ekspozycji dotyczącego tych instrumentów bazowych. Łączna ekspozycja na rynku akcji wynikająca z akcji będących w portfelu Funduszu oraz z zajętych długich pozycji w kontraktach terminowych na WIG 20 nie przekroczy 50% wartości aktywów Funduszu;
- d. instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
- e. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, a w przypadku niestandaryzowanych instrumentów pochodnych transakcja realizowana jest w oparciu o stosowne umowy regulujące zawieranie transakcji dotyczących tych instrumentów;
- f. Fundusz nie może zawierać kolejnych transakcji z danym podmiotem, jeżeli wartość ryzyka kontrahenta dla tego podmiotu – rozumiana jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne – przekracza 15% wartości aktywów Funduszu;
- g. podmiot, z którym Fundusz zamierza zawrzeć transakcję, musi z co najmniej jeden raz w miesiącu proponować ceny nabycia i zbycia danego niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego, a różnica pomiędzy proponowaną ceną nie może przekraczać 5% ceny kupna.

Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Szczegóły stosowanej przez Fundusz polityki inwestycyjnej określone są w artykułach 18 - 22 Statutu Funduszu.

### **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 Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.  
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2013 r.

### **5. Kontynuacja działalności Funduszu**

Sprawozdanie finansowe PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty 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 PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty 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. Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne Funduszu**

Certyfikaty PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### **8. Wskazanie serii oraz emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu i cech je różnicujących**

Do dnia 31 grudnia 2013 r. PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował w pierwszej emisji certyfikaty inwestycyjne serii A.

**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	-	-	-	1 848	2 069	4,03
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	42 769	43 724	99,81	21 989	22 930	44,47
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>42 769</b>	<b>43 724</b>	<b>99,81</b>	<b>23 837</b>	<b>24 999</b>	<b>48,50</b>

2) TABELA UZUPEŁNIENIA

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.0 terminie wykupu do 1 roku - Obligacje - Bony skarbowe - Bony pieniężne - Inne											
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku PS0416 (PL0000106340) - Obligacje - Bony skarbowe - Bony pieniężne - Inne	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000,00	40 600 40 600 40 600	42 769 42 769 42 769	43 724 43 724 43 724	99,81 99,81 99,81
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								40 600	42 769	43 724	99,81
Razem niemoiowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
<b>Razem</b>								<b>40 600</b>	<b>42 769</b>	<b>43 724</b>	<b>99,81</b>



3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowa, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
	0	0,00

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 (%)
	0	0,00

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

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

**BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r.

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

	31.12.2013	31.12.2012
<b>I. AKTYWA</b>	<b>43 809</b>	<b>51 564</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	85	964
Należności	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	25 601
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	43 724	24 999
- dłużne papiery wartościowe	43 724	22 930
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>126</b>	<b>412</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>43 683</b>	<b>51 152</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>39 479</b>	<b>46 682</b>
Kapitał wpłacony	206 076	206 076
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-166 597	-159 394
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>4 639</b>	<b>4 098</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 416	3 904
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	223	194
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>-435</b>	<b>372</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>43 683</b>	<b>51 152</b>
Liczba certyfikatów inwestycyjnych:	414 688	483 109
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	105,34	105,88
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych:	400 705	457 735
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	105,34	105,88

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>2 097</b>	<b>1 644</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	57
Przychody odsetkowe	2 097	1 587
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	0	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>1 585</b>	<b>1 915</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 375	1 710
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10	9
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	12	12
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	6	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	182	183
a) Koszty sponsora i animatora emisji	182	180
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>1 585</b>	<b>1 915</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>512</b>	<b>-271</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-778</b>	<b>1 114</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	29	2 841
- z tytułu różnic kursowych	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-807	-1 727
- z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-266</b>	<b>843</b>
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	-0,64	1,74
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	-0,64	1,74

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

	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	-7 469	-12 661
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	51 152	63 813
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-266	843
Przychody z lokat netto	512	-271
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	29	2 841
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-807	-1 727
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-266	843
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:	-7 203	-13 504
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-7 203	-13 504
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-7 469	-12 661
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	43 683	51 152
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	47 398	55 886
<b>II. ZMIANA LICZBY CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH:</b>	-68 421	-128 845
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-68 421	-128 845
Liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	68 421	128 845
Saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-68 421	-128 845
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	414 688	483 109
Liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	2 060 756	2 060 756
Liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 646 068	1 577 647
Saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	414 688	483 109
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	400 705	457 735
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA CERTYFIKAT INWESTYCYJNY</b>	-0,54	1,60
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	105,88	104,28
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	105,34	105,88
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-0,51	1,53
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	104,78	104,71
- data wyceny	2013-09-30	2012-03-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	105,33	105,86
- data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	105,33	105,86
- data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	105,34	105,88
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>	3,34	3,43
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,90	3,06
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

**Rachunek przepływów pieniężnych**

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>6 299</b>	<b>13 170</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>108 423</b>	<b>394 409</b>
1) Z tytułu posiadanych lokat	2 100	1 327
2) Z tytułu zbycia składników lokat	106 323	393 082
3) Pozostałe	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>102 124</b>	<b>381 239</b>
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	100 520	379 293
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	1 398	1 743
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	11	8
7) Z tytułu opłat za zezwolenia i rejestracyjne	12	12
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10) Z tytułu usług prawnych	0	0
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12) Pozostałe	183	183
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-7 178</b>	<b>-13 471</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>25</b>	<b>32</b>
1) Z tytułu zbycia certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5) Odsetki	25	32
6) Pozostałe	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>7 203</b>	<b>13 503</b>
1) Z tytułu odkupienia certyfikatów inwestycyjnych	7 131	13 368
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5) Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6) Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7) Odsetki	0	0
8) Pozostałe	72	135
a) z tytułu opłat manipulacyjnych	72	135
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>-879</b>	<b>-301</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>964</b>	<b>1 265</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>	<b>85</b>	<b>964</b>

## 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 certyfikat inwestycyjny, wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

1. Wstępu, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Funduszu, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Funduszu,
2. Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
3. Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Funduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
4. Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Funduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Funduszu,
5. Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Fundusz jednostek uczestnictwa,
6. Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Funduszu w poszczególnych segmentach działalności,
7. Not objaśniających dotyczących polityki rachunkowości, należności i zobowiązań Funduszu,
8. 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, Rachunek przepływów pieniężnych 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, Sprawozdanie z działalności Funduszu, Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym, Oświadczenia Zarządu o zgodności sprawozdania z zasadami rachunkowości oraz Oświadczenie Zarządu o wyborze podmiotu dokonującego badania sprawozdania Funduszu.

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

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

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.



- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego był dzień wydania certyfikatów inwestycyjnych.
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego był dzień dokonania przez KDPW zapisu wykupu certyfikatów.
- g) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- h) 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.
- i) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty sponsora i animatora emisji, KDPW, GPW, koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów i Rady Inwestorów, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny 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 certyfikat inwestycyjny*

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalone:
  - i) wartość aktywów netto Funduszu,
  - ii) wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny,
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny równa się wartości aktywów netto Funduszu podzielonej przez liczbę certyfikatów inwestycyjnych ustaloną na podstawie ewidencji uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w ewidencji uczestników w tym dniu wyceny.

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

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego

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

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

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

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
  - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w 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) 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.
- c) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- d) 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.
- 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

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Fundusz zarówno nie wykazywał należności, jak i nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)	31.12.2013	31.12.2012
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	262
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	16	2
Zobowiązania wobec TFI	110	133
Pozostałe zobowiązania	0	15
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>126</b>	<b>412</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	85	85	964	964
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	841	741
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:	43 724	99,81%	22 930	44,47%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	43 724	99,81%	22 930	44,47%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	43 724	99,81%	22 930	44,47%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	0	0,00%	0	0,00%

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

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

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

		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	43 724	99,81%	48 531	94,12%
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:	43 724	100,00%	22 930	47,25%
	-Polska	43 724	100,00%	22 930	47,25%
	Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
	Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
	Instrumenty pochodne	0	0,00%	0	0,00%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	25 601	52,75%

### 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.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. Fundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

#### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. instrumenty pochodne nie występowały w portfelu lokat Funduszu.

#### 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:	-	25 601
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	25 601
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
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

Na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. wszystkie pozycje bilansu były denominowane w PLN. Fundusz nie dokonywał operacji w walutach obcych i nie wykazywał 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:	-92	2 841
- dłużne papiery wartościowe	-20	2 860
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	121	0
- dłużne papiery wartościowe	121	0
<b>RAZEM</b>	<b>29</b>	<b>2 841</b>

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2013</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-807	-1 727
- dłużne papiery wartościowe	-585	-1 888
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-807</b>	<b>-1 727</b>

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

#### NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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 inne koszty pokrywane przez Fundusz zgodnie ze Statutem.

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.

## 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
<b>IV</b>	<b>PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU (w skali roku), w tym:</b>	3,08	3,43
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,06	3,06
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,02	0,02
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00	0,00

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości Certyfikatu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

## 5. Kontynuacja działalności Funduszu

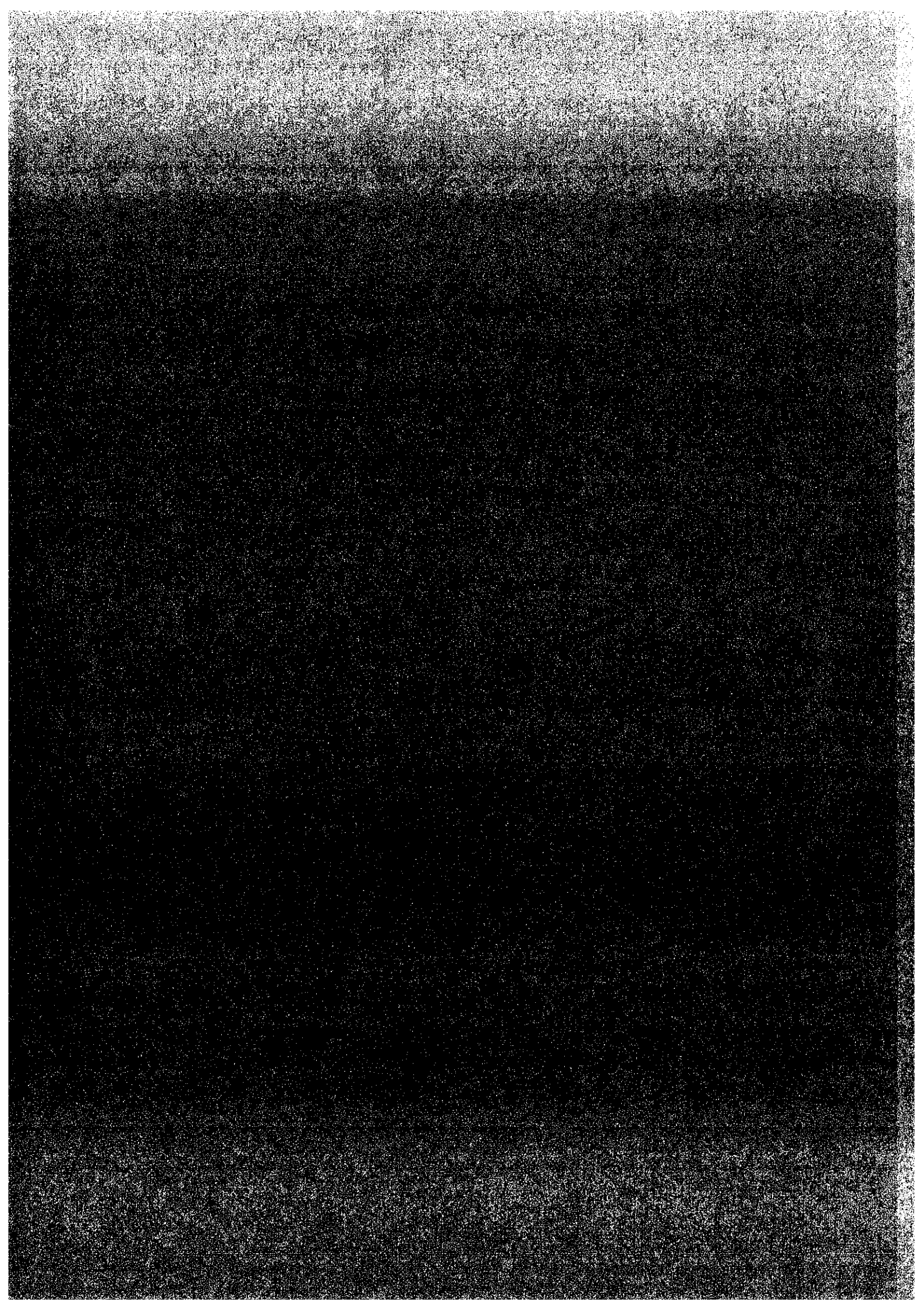
Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji 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	5%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Bardzo niskie
Rodzaj metody VaR	Absolutna
VaR na koniec okresu	1,0%
Najniższa wartość VaR w okresie	0,8%
Najwyższa wartość VaR w okresie	2,2%
Przeciętna wartość VaR w okresie	1,3%
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	DEPO-PLN 3M DEPO-PLN 6M DEPO-PLN 12M PL TREASURY 2Y PL TREASURY 3Y



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

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

### 1. Podstawowe Dane o Funduszu

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

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

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

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

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

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

Liczba odkupionych certyfikatów	Data Wykupu
25 374	28 grudnia 2012
18 800	28 marca 2013
12 775	28 czerwca 2013
11 472	30 września 2013

a także przyjął zgłoszenie do wykupu 13 983 certyfikatów na dzień wykupu 30 grudnia 2013 roku, których rozliczenia Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dokonał w dniu 7 stycznia 2014 roku.

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

## 2. Polityka inwestycyjna

Celem inwestycyjnym Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Polityka inwestycyjna stosowana dla osiągnięcia celu inwestycyjnego opiera się na wykorzystywaniu strategii zabezpieczania wartości portfela akcji o nazwie Constant Proportion Portfolio Insurance (w skrócie „CPPI”).

Zakładany poziom zabezpieczenia kapitału obowiązuje w okresach trzyletnich, przy czym poziom ten, przy zastosowaniu strategii CPPI, w pierwszym okresie trzyletnim był nie mniejszy niż 100% wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny z pierwszego dnia wyceny Funduszu.

Informacja o zakładanym poziomie zabezpieczenia kapitału w każdym z trzyletnich okresów jest podawana w trybie raportu bieżącego oraz na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) na co najmniej 14 dni przed pierwszym dniem wyceny każdego następnego okresu trzyletniego.

Zgodnie z treścią raportu bieżącego Funduszu z 12 grudnia 2012 r. zakładany poziom zabezpieczenia kapitału na następny trzyletni okres wyznaczony został na poziomie 100% wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny Funduszu z pierwszego dnia wyceny przypadającego po zakończeniu ostatniego okresu trzyletniego, tj. na dzień wyceny dzień wyceny przypadający na 28 grudnia 2012 r..

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, może lokować aktywa Funduszu wyłącznie w:

- a) papiery wartościowe;
- b) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- c) instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- d) instrumenty rynku pieniężnego;
- e) depozyty w bankach krajowych;

pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość może być ustalana nie rzadziej, niż w każdym dniu wyceny.

Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

### 3. Podstawowe czynniki ryzyka

#### Ryzyka rynkowe

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

#### Ryzyka związane ze specyfiką stosowanej strategii zabezpieczającej

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

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

#### Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

Istnieje ryzyko, że z uwagi na zakładany udział dłużnych papierów wartościowych w portfelu niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych w istotny sposób wpłynie na wartość aktywów netto Funduszu. Jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne

jest ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności przez emitenta.

### **Ryzyko związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych**

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

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

### **Ryzyko gospodarcze**

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

### **Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu**

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

### **Ryzyko podatkowe**

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

### **Ryzyko stóp procentowych**

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



#### 4. Podstawowe dane finansowe i skład portfela

Na dzień sprawozdania finansowego w portfelu funduszu znajdowały się wyłącznie obligacje Skarbu Państwa o stałym oprocentowaniu notowane na TBS Poland. Udział instrumentów dłużnych w portfelu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosił 99,81% aktywów ogółem i zwiększył się w stosunku do 44,47% na 31 grudnia 2012 roku. Dobór poszczególnych składników portfela inwestycyjnego odbywał się zgodnie z zapisami statutu i prospektu emisyjnego. Szczególna waga została przyłożona do zapewnienia wysokiego poziomu płynności lokat oraz utrzymania zaangażowania na poziomach zapisanych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i w Statucie.

Aktywa netto Funduszu na dzień sprawozdania finansowego wynosiły 43 683 tys. zł., zaś wynik z operacji był ujemny i wynosił -266 tys. zł. Wartość certyfikatu inwestycyjnego wyniosła 105,34 zł, procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym była ujemna i wyniosła - 0,51% w skali roku.

#### 5. Rozwój i czynniki wpływające na ocenę działalności

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

#### 6. Informacje o działalności

##### Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie ze statutem Towarzystwa, członków Rady Nadzorczej wskazuje i odwołuje Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, w drodze pisemnego oświadczenia.

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

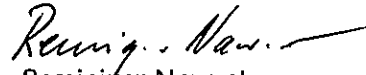
Jakub Papierski – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Jacek Obłękowski- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej  
Adrian Adamowicz  
Paweł Borys  
Tomasz Belka  
Błażej Borzym

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

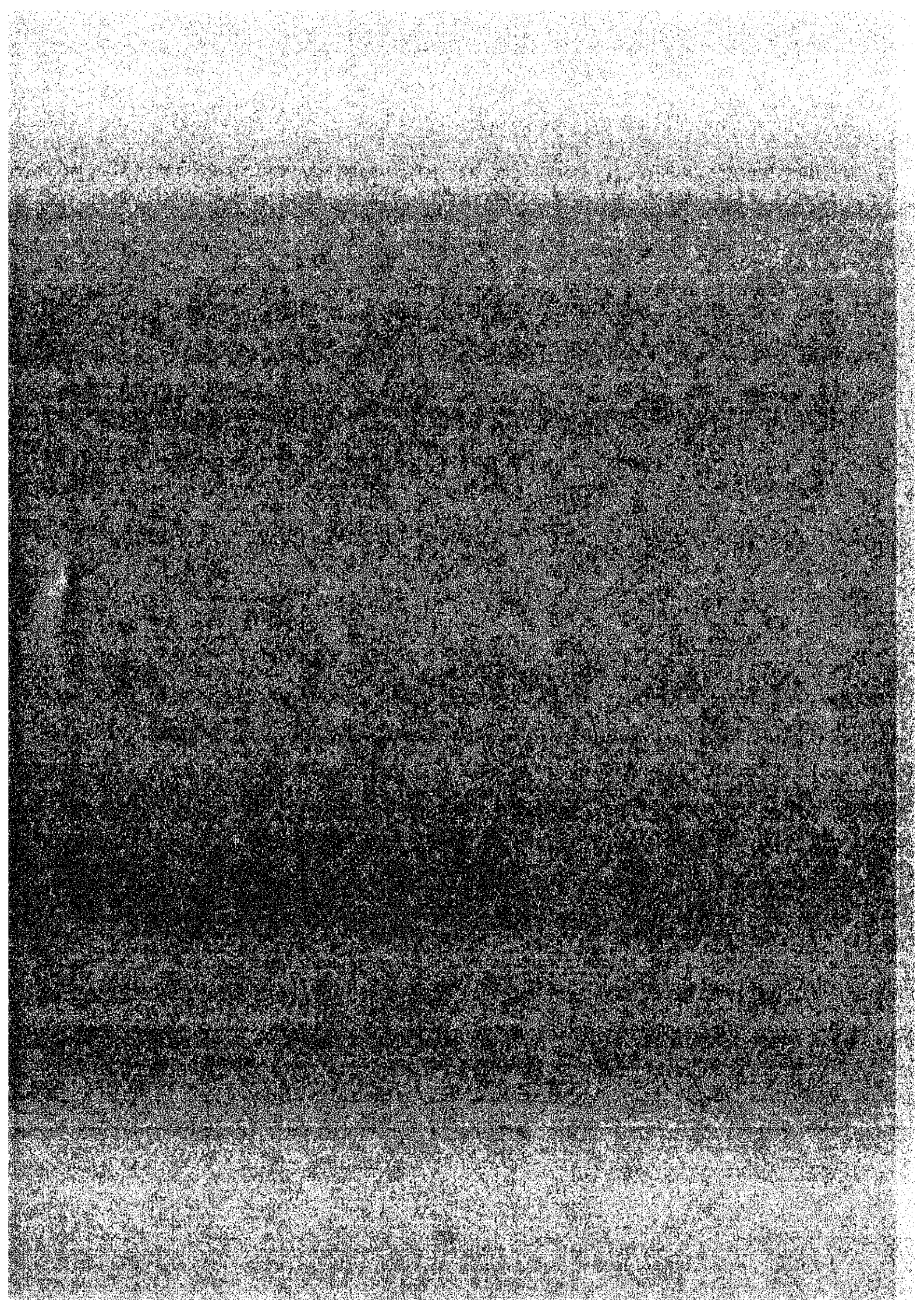
W okresie sprawozdawczym i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu Towarzystwa wchodził Piotr Żochowski – Prezes Zarządu i Remigiusz Nawrat – Członek Zarządu.

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

  
Piotr Zochowski  
Prezes Zarządu

  
Remigiusz Nawrat  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 28 marca 2014 r.



Warszawa, dnia 28 marca 2014 roku

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Bezpieczna Lokata I - funduszu inwestycyjnego zamkniętego (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.:

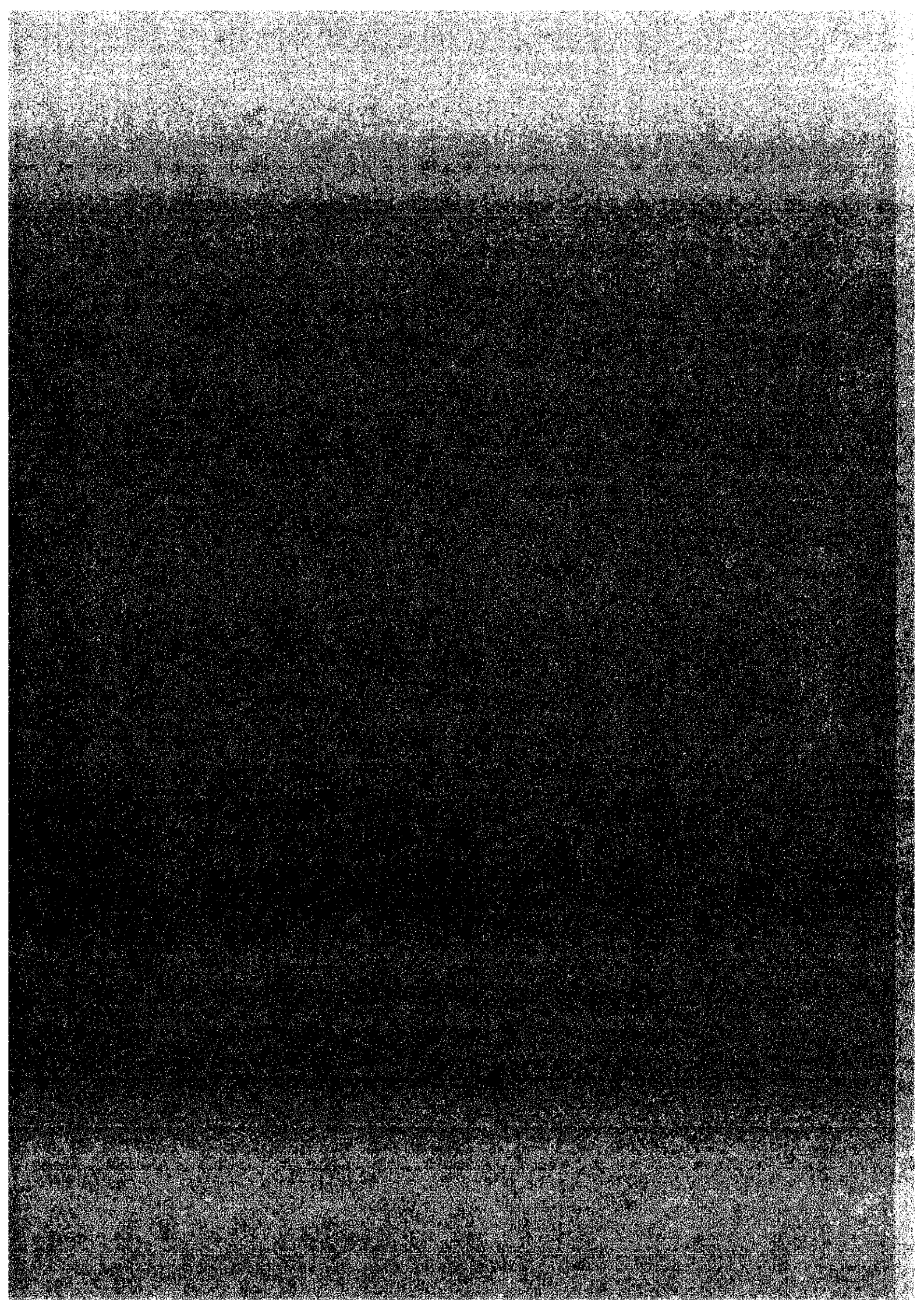
*Marcin Szejka*

PEŁNOMOCNIK  
SBK C 26200

*Piotr Sawa*

PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487





# **PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty**

**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 Bezpieczna Lokata I – fiz**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- a. Siedzibą PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty („Fundusz”, „PKO Bezpieczna Lokata I – fiz”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. Powstanie PKO Bezpieczna Lokata I – fiz zostało zatwierdzone decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4034-13/3-1-3399/06 z dnia 31 lipca 2006 r. w sprawie utworzenia PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty. Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 258 dnia 25 października 2006 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest PKO Bank Polski SA z siedzibą w Warszawie, który posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Wieńczysława Cudała w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 1931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 25 listopada 2008 r. numer NIP 108-00-02-294. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140745415.
- 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 maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel inwestycyjny Funduszu jest realizowany poprzez inwestowanie co najwyżej 50% wartości aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe oraz złote depozyty bankowe. Fundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.

**PKO Bezpieczna Lokata I – fiz**  
**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. Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są: PKO Bank Polski SA oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- m. Na dzień bilansowy było 414.688 zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych.

**PKO Bezpieczna Lokata I – fiz**  
**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 48 punkt 3 Statutu PKO Bezpieczna Lokata I – fiz.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 lipca 2011 r. z uwzględnieniem zmian zawartych w aneksie nr 4 z dnia 2 grudnia 2013 r. w okresie od 17 lutego do 28 marca 2014 r.

**PKO Bezpieczna Lokata I – fiz**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

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

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

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

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

- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 266 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 r. o 1.109 tys. zł, tj. o 131,6%. Ujemny wynik z operacji został wygenerowany głównie poprzez spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w kwocie 807 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 43.683 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o 7.469 tys. zł, tj. o 14,6%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim spadek salda transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, przy jednoczesnym wzroście salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 43.724 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 r. uległa zwiększeniu o 18.725 tys. zł, tj. o 74,9%. 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 jedynie dłużne papiery wartościowe. Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym 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 ujemny i kształtował się na poziomie 0,56%. W 2012 r. wskaźnik ten był dodatni i wyniósł 1,51%.
- 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 120,17%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był dodatni i wyniósł 69,43%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**PKO Bezpieczna Lokata I – fiz**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

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

**BILANS na 31 grudnia 2013 r.**

	31.12.2013 r. tys. zł	31.12.2012 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	43.809	51.564	(7.755)	(15,0)
Zobowiązania	126	412	(286)	(69,4)
<b>Aktywa netto</b>	<b>43.683</b>	<b>51.152</b>	<b>(7.469)</b>	<b>(14,6)</b>
<b>Kapitał Funduszu</b>	<b>39.479</b>	<b>46.682</b>	<b>(7.203)</b>	<b>(15,4)</b>
Kapitał wpłacony	206.076	206.076	-	-
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(166.597)	(159.394)	(7.203)	4,5
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>4.639</b>	<b>4.098</b>	<b>541</b>	<b>13,2</b>
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(435)	372	(807)	(216,9)
<b>Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>43.683</b>	<b>51.152</b>	<b>(7.469)</b>	<b>(14,6)</b>

**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	2.097	1.644	453	27,6
Koszty Funduszu	(1.585)	(1.915)	330	(17,2)
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>512</b>	<b>(271)</b>	<b>783</b>	<b>(288,9)</b>
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(778)	1.114	(1.892)	(169,8)
<b>Wynik z operacji</b>	<b>(266)</b>	<b>843</b>	<b>(1.109)</b>	<b>(131,6)</b>

**PKO Bezpieczna Lokata I – fiz**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

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

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

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

	<b>2013 r.</b>	<b>2012 r.</b>
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	(0,56)%	1,51%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty operacyjne netto / Przychody**)	120,17%	69,43%

(\*) 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

**PKO Bezpieczna Lokata I – fiz**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego, z wyjątkiem zmiany sposobu prezentacji pozycji IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto Funduszu (w skali roku) w Zestawieniu zmian w aktywach netto, opisanej w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 kwietnia 2013 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 29 kwietnia 2013 r.
- f. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- g. Dokonałmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- h. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

**IV. Stwierzenia 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 Bezpieczna Lokata I – fiz**  
**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 Bezpieczna Lokata I – fiz 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.