



Sprawozdanie finansowe  
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek  
- fundusz inwestycyjny otwarty

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2014 roku.



Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdania finansowego załączone są raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

W pierwszym półroczu 2014 roku aktywa zarządzane przez PKO TFI SA przekroczyły wartość 15 mld zł. Wynik ten pozwala Towarzystwu na utrzymanie pozycji w ścisłej czołówce 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.

W okresie sprawozdawczym większość funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI odnotowała dodatnie stopy zwrotu – szczegółowe informacje dostępne są w tabeli poniżej. Od początku roku Towarzystwo pozyskało ok. 650 mln zł nowych środków. W tym czasie przeprowadziło również 2 emisje nowoutworzonego, publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego - PKO Strategii Obligacyjnych – fiz podczas, których pozyskało środki o łącznej wartości 531,7 mln zł.

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

<b>Fundusze inwestycyjne otwarte:</b>		<b>PKO Światowego Funduszu Walutowego - sfio:</b>	
PKO Rynku Pieniężnego – fio	1,18 %	PKO Złota	18,63 %
PKO Skarbowy – fio	1,68 %	PKO Papierów Dłużnych USD	3,30 %
PKO Obligacji – fio	2,54 %	PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	3,90 %
PKO Obligacji Długoterminowych – fio	3,37 %	PKO Ochrony Kapitału 100	0,68 %
PKO Stabilnego Wzrostu – fio	1,75 %	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	6,36 %
PKO Zrównoważony – fio	0,22 %	PKO Akcji Rynku Japońskiego	-2,49%
PKO Akcji – fio	-1,00 %	PKO Akcji Rynków Wschodzących	1,73%
PKO Akcji Nowa Europa – fio	1,35 %		
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio	-0,84 %	<b>PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio:</b>	
PKO Strategicznej Alokacji – fio	-1,01 %	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	2,58%
		PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	2,20 %
<b>PKO Parasolowy – fio:</b>		PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	1,83 %
PKO Skarbowy Plus	1,65 %	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	1,17 %
PKO Papierów Dłużnych Plus	2,47 %	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	1,14 %
PKO Stabilnego Wzrostu Plus	1,66 %		
PKO Zrównoważony Plus	0,22 %		
PKO Akcji Plus	-0,66 %	PKO Płynnościowy – sfio	1,89 %
PKO Surowców Globalny	1,31 %		
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	2,55 %	<b>Fundusze inwestycyjne zamknięte:</b>	
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-1,05 %	PKO Bezpieczna Lokata I – fiz	0,78 %
PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny	7,28 %	PKO Globalnej Makroekonomii – fiz (seria A)	-0,19 %
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus	-0,79 %	PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz (seria A)	2,02 %
		PKO Globalnej Strategii – fiz (seria A)	- 2,08 %
		PKO Strategii Obligacyjnych – fiz (seria A)	1,17 %

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	4
ZESTAWIENIE LOKAT .....	6
BILANS.....	12
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	13
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	14
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	17
INFORMACJA DODATKOWA.....	25

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

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

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4032-13/9-1-1872/06 na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek - funduszu inwestycyjnego otwartego - decyzja z dnia 16 maja 2006 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fundusz inwestycyjny otwarty.

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

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

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

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

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

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

- a) całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne, przez które rozumie się bony i obligacje skarbowe, bony i obligacje komercyjne, weksle inwestycyjne i certyfikaty depozytowe, oraz odpowiadające im instrumenty emitowane w krajach Unii Europejskiej, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu;
- b) całkowita wartość lokat w podstawowe rodzaje lokat Funduszu nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu (w przypadku kontraktu wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika), przy czym całkowita wartość lokat w podstawowe rodzaje lokat Funduszu emitowane przez małe i średnie spółki nie może być niższa niż 30% wartości aktywów netto Funduszu;

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

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

### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:  
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 r.

### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

W dniu 25 lipca 2014 r., nastąpiło przekształcenie PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - subfundusz PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego.

Przekształcenie Funduszu w subfundusz PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 czerwca 2014 r., sygn.. DFI/I/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP.

W dniu 25 lipca 2014 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu zmian dotyczących funduszu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Jednocześnie z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych został wykreślony PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. PKO Parasolowy - fio wstąpił w prawa i obowiązki PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio;
2. aktywa PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio stały się aktywami funduszu PKO Parasolowy - fio wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek;
3. zobowiązania PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio stały się zobowiązaniami funduszu PKO Parasolowy - fio obciążającymi subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek;
4. jednostki uczestnictwa PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek;
5. rejestr uczestników PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio stał się subrejestrem funduszu PKO Parasolowy - fio;
6. rejestr aktywów PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio stał się subrejestrem aktywów subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek.

Przekształcenie PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio w subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego nie wymaga zmiany zasad wyceny przyjętych przez PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio.

Przekształcenie PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio w subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego powoduje zmianę formy prawnej bez zagrożenia kontynuacji działalności PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio jako subfunduszu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego.

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

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

## 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2014 r.. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii:

A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

### Tabela maksymalnych stawek:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	4,50	-	2,25	4,50	-	2,25	4,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	4,50	2,25	-	4,50	2,25	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	1,40	1,40	-

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

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

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

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2014 r.			Na dzień 31 grudnia 2013 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	128 017	153 781	71,45	133 609	170 209	62,35
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	9 341	8 745	4,05	11 836	11 594	4,25
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	-18	0,00	nie dotyczy	379	0,14
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	16 704	17 444	8,10	10 093	10 268	3,76
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>154 062</b>	<b>179 952</b>	<b>83,60</b>	<b>155 538</b>	<b>192 450</b>	<b>70,50</b>

Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABCDATA (PLABCDT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	284 262	POLSKA	663	1 188	0,55
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	108 438	POLSKA	2 800	3 292	1,53
ADIDAS AG (DE000A1EWWW0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	3 988	NIEMCY	1 310	1 227	0,57
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 661	POLSKA	408	976	0,45
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	158 708	POLSKA	5 639	5 864	2,72
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP (US03822W4069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	83 000	STANY ZJEDNOCZONE	2 566	2 734	1,27
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 396	POLSKA	353	531	0,25
ASTARTA (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 147	HOLANDIA	918	667	0,31
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	238 455	POLSKA	730	839	0,39
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 218	POLSKA	731	258	0,12
AXA (FR0000120628)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	15 300	FRANCJA	1 146	1 111	0,52
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	218 901	POLSKA	865	1 546	0,72
BOS (PLBOS0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 030	POLSKA	625	617	0,29
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 528	POLSKA	1 054	1 762	0,82
CDPROJEKT (PLOPITC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	584 530	POLSKA	4 966	8 908	4,14
CHRISTIAN DIOR (FR0000130403)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	1 906	FRANCJA	1 123	1 152	0,54
CISCO SYS (US17275R1023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	8 000	STANY ZJEDNOCZONE	517	606	0,28
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 582	POLSKA	1 733	1 835	0,85
CTS EVENTIM AG (DE0005470306)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	28 380	NIEMCY	2 563	2 462	1,14
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 365	POLSKA	588	992	0,46
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 119	POLSKA	3 873	4 274	1,98
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 072	POLSKA	340	161	0,07
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC (GB0059822006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	75 622	WIELKA BRYTANIA	5 277	7 969	3,70
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	342 214	POLSKA	2 031	2 286	1,06
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 204	POLSKA	356	225	0,10
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 789	POLSKA	1 301	1 691	0,79
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 931	AUSTRIA	501	485	0,23
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	123 142	POLSKA	1 932	1 497	0,70
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 666 141	POLSKA	4 190	5 232	2,43
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 562	POLSKA	604	838	0,39
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	217 003	POLSKA	399	729	0,34
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 724	POLSKA	1 616	1 734	0,81
IMMOFINANZ (AT0000809058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	148 091	AUSTRIA	1 997	1 590	0,74
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	522 048	POLSKA	1 782	1 284	0,60
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 303	POLSKA	672	1 234	0,57

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK**  
**- FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU**



Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
INTEGERPL (PLINTEG00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 891	POLSKA	1 114	3 762	1,75
INTL RECTIFIER CORP. (US4602541058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	15 000	STANY ZJEDNOCZONE	1 257	1 275	0,59
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	251 806	POLSKA	1 697	1 488	0,69
JENOPTIK AG (DE0006229107)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	74 468	NIEMCY	3 938	3 689	1,71
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 604	POLSKA	164	122	0,06
KERING (FR0000121485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	1 453	FRANCJA	1 104	968	0,45
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 680	POLSKA	3 124	4 466	2,07
KREDYTIN (PLKRINK00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 682	POLSKA	317	475	0,22
LAFARGE (FR0000120537)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	1 240	FRANCJA	289	327	0,15
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	295	POLSKA	2 121	2 478	1,15
LUXOTTICA GROUP (IT0001479374)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange	4 500	WŁOCHY	737	791	0,37
MCLOGIC (PLMCSFT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 934	POLSKA	1 150	1 301	0,60
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 373	POLSKA	1 035	630	0,29
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD (VGG607541015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	17 102	BRYTYJSKIE WYSPI DZIEWICZE	4 286	4 620	2,15
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	79 522	STANY ZJEDNOCZONE	3 928	4 493	2,09
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange (Composite)	45 188	REPUBLIKA CZESKA	3 894	4 104	1,91
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 155	POLSKA	1 088	1 244	0,58
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 922	POLSKA	4 665	5 331	2,48
POZBUD (PLPZBDT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	353 672	POLSKA	1 253	1 726	0,80
PRESCO (PLPRESCO0018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 117	POLSKA	289	207	0,10
PROCHEM (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 116	POLSKA	618	1 103	0,51
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 087	POLSKA	254	193	0,09
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	411 963	POLSKA	1 526	1 401	0,65
PVH US (US6936561009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 598	STANY ZJEDNOCZONE	1 109	923	0,43
QUALCOMM (US7475251036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	2 500	STANY ZJEDNOCZONE	557	603	0,28
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	135 622	POLSKA	1 904	1 793	0,83
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	377 219	POLSKA	3 466	4 112	1,91
RENAULT (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	5 300	FRANCJA	1 302	1 456	0,68
RICHEMONT (CH0210483332)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe	3 252	SZWAJCARIA	1 037	1 036	0,48
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	178 863	POLSKA	219	399	0,19
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 925	POLSKA	169	753	0,35
SKYWORKS SOLUTIONS INC (US83088M1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	23 292	STANY ZJEDNOCZONE	2 197	3 333	1,55
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	314 779	POLSKA	2 300	2 323	1,08
STALPROFI (PLSTLPI00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 544	POLSKA	291	340	0,16
SWATCH (CH0012255151)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe	534	SZWAJCARIA	1 039	979	0,45
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 199	POLSKA	940	1 184	0,55
TRANSPOL (PLTRNSP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 170	POLSKA	81	67	0,03



Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	128 191	POLSKA	1 544	1 987	0,92
UBISOFT ENTERTAINMENT (FRO000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	72 512	FRANCJA	3 559	4 058	1,88
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	140 000	POLSKA	819	1 134	0,53
UNIQA INSURANCE GROUP AG (ATO000821103)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	50 560	AUSTRIA	1 720	1 975	0,92
VOESTALPINE AG (ATO000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	17 000	AUSTRIA	1 990	2 458	1,14
VOTUM (PLVOTUM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	239 070	POLSKA	985	1 767	0,82
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 337	POLSKA	354	210	0,10
WAWEL (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	525	POLSKA	121	528	0,25
WIELTON (PLWELTN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 708	POLSKA	463	393	0,18
ZPUE (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 994	POLSKA	1 268	3 364	1,56
EGB (PLEGBIV00012)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	289 365	POLSKA	566	616	0,29
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>8 950 224</b>		<b>127 451</b>	<b>153 165</b>	<b>71,16</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>289 365</b>		<b>566</b>	<b>616</b>	<b>0,29</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>9 239 589</b>		<b>128 017</b>	<b>153 781</b>	<b>71,45</b>

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
CTRIIP.COM INTERNATIONAL ADR (US22943F1003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	6 000	KAJMANY	963	1 171	0,54
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	57 580	ROSJA	1 352	289	0,13
ROMGAZ SA ADR (US83367U2050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	78 662	RUMUNIA	2 220	2 517	1,17
SAMSUNG GDR (US7960508882)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	2 422	KOREA POŁUDNIOWA	4 806	4 768	2,21
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>144 664</b>		<b>9 341</b>	<b>8 745</b>	<b>4,05</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>144 664</b>		<b>9 341</b>	<b>8 745</b>	<b>4,05</b>

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						263		0	0,00
FW20U1420 (PLOGF0005355)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	242	Nie dotyczy	0	0,00
MDAX FUTURE 19/09/14 (MFU4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index MDAX	21	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						5		-18	0,00
FX Swap CHF PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	CHF (610.000,00)	1	Nie dotyczy	-7	0,00
FX Swap CZK PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	POLSKA	CZK (14.950.000,00)	1	Nie dotyczy	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	EUR (9.730.000,00)	1	Nie dotyczy	-20	-0,01
FX Swap EUR PLN 30/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (200.000,00)	1	Nie dotyczy	-1	0,00
FX Swap USD PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	USD (6.420.000,00)	1	Nie dotyczy	11	0,01
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>263</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>						<b>0</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>5</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>-18</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>						<b>268</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>	<b>0,00</b>

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
iShares Euro Stoxx Mid UCITS ETF - EUR (IE00B02KXL92)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Euro Stoxx Mid	IRLANDIA	54 852	9 736	10 186	4,73
iShares Russell 2000 ETF - USD (US4642876555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares Russell 2000 ETF	STANY ZJEDNOCZONE	20 048	6 968	7 258	3,37
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>74 900</b>	<b>16 704</b>	<b>17 444</b>	<b>8,10</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>74 900</b>	<b>16 704</b>	<b>17 444</b>	<b>8,10</b>

TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Stalprofil	1 828	0,85

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FX Swap EUR PLN 25/06/2014 09/07/2014	-20	-0,01
FX Swap EUR PLN 30/06/2014 09/07/2014	-1	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

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

	30.06.2014	31.12.2013
<b>I. AKTYWA</b>	<b>215 315</b>	<b>273 054</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 003	17 972
Należności	8 207	1 427
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	20 124	61 201
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	179 970	192 071
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11	383
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>3 829</b>	<b>3 095</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>211 486</b>	<b>269 959</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>164 913</b>	<b>219 999</b>
Kapitał wpłacony	1 115 728	1 003 190
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-950 815	-783 191
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>20 989</b>	<b>12 756</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-22 282	-20 078
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	43 271	32 834
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>25 584</b>	<b>37 204</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>211 486</b>	<b>269 959</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 047 009,793	1 323 221,130
Kategoria A	990 148,064	1 267 761,054
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	43 807,561	49 304,545
Kategoria A1	6 993,098	1 343,805
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	214,607	445,875
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	5 846,463	4 365,851
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	201,91	203,98
Kategoria A1, B1, C1	203,29	204,37
Kategoria E	212,05	211,49
Kategoria F	-	-
Kategoria I	214,74	212,69

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>2 804</b>	<b>4 030</b>	<b>1 804</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 131	2 986	1 606
Przychody odsetkowe	575	984	162
Dodatnie saldo różnic kursowych	93	57	35
Pozostałe	5	3	1
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>5 008</b>	<b>6 427</b>	<b>2 074</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 849	6 270	2 035
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	42	66	24
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	0	3	3
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	117	88	12
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>5 008</b>	<b>6 427</b>	<b>2 074</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-2 204</b>	<b>-2 397</b>	<b>-270</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-1 183</b>	<b>42 331</b>	<b>12 396</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 437	10 802	5 365
- z tytułu różnic kursowych	57	1 148	-423
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-11 620	31 529	7 031
- z tytułu różnic kursowych	988	-1 385	612
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-3 387</b>	<b>39 934</b>	<b>12 126</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-3,23	30,17	18,05
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-3,26	30,23	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-3,40	31,28	18,47
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-3,44	31,46	18,45

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	<b>-58 473</b>	<b>178 043</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	269 959	91 916
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-3 387	39 934
Przychody z lokat netto	-2 204	-2 397
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 437	10 802
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 620	31 529
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-3 387	39 934
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:	-55 086	138 109
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	112 538	322 820
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-167 624	-184 711
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-58 473	178 043
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	211 486	269 959
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	245 805	157 423
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	<b>-276 211,337</b>	<b>723 165,372</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-276 211,337	723 165,372
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	552 769,467	1 691 479,321
Kategoria A	540 231,249	1 625 558,899
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	3 895,566	24 710,108
Kategoria A1	7 101,023	37 152,203
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	61,017	479,972
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	1 480,612	3 578,139
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	828 980,804	968 313,949
Kategoria A	817 844,239	919 653,489
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	9 392,550	12 563,622
Kategoria A1	1 451,730	35 808,398
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	292,285	288,440
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-276 211,337	723 165,372
Kategoria A	-277 612,990	705 905,410
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-5 496,984	12 146,486
Kategoria A1	5 649,293	1 343,805
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	-231,268	191,532
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	1 480,612	3 578,139
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 047 009,793	1 323 221,130
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 465 687,139	5 912 917,672
Kategoria A	6 051 726,159	5 511 494,910
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	251 758,773	247 863,207
Kategoria A1	150 063,271	142 962,248
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	795,332	734,315
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	5 846,463	4 365,851
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 418 677,346	4 589 696,542
Kategoria A	5 061 578,095	4 243 733,856

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	207 951,212	198 558,662
Kategoria A1	143 070,173	141 618,443
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	580,725	288,440
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 047 009,793	1 323 221,130
Kategoria A	990 148,064	1 267 761,054
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	43 807,561	49 304,545
Kategoria A1	6 993,098	1 343,805
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	214,607	445,875
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	5 846,463	4 365,851
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	203,98	153,18
Kategoria A1, B1, C1	204,37	-
Kategoria E	211,49	154,75
Kategoria F	-	-
Kategoria I	212,69	153,46
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	201,91	203,98
Kategoria A1, B1, C1	203,29	204,37
Kategoria E	212,05	211,49
Kategoria F	-	-
Kategoria I	214,74	212,69
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	-2,05	33,16
Kategoria A1, B1, C1	-1,07	-
Kategoria E	0,53	36,67
Kategoria F	-	-
Kategoria I	1,94	38,60
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	194,46	154,10
Kategoria A1, B1, C1	195,21	191,90
Kategoria E	202,67	155,79
Kategoria F	-	-
Kategoria I	204,39	154,56
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-03-14	2013-01-10
Kategoria A1, B1, C1	2014-03-14	2013-10-09
Kategoria E	2014-03-14	2013-01-10
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2014-03-14	2013-01-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	211,62	210,52
Kategoria A1, B1, C1	212,34	210,73
Kategoria E	220,27	217,77
Kategoria F	-	-
Kategoria I	221,99	218,74
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-02-24	2013-11-29
Kategoria A1, B1, C1	2014-02-24	2013-11-29
Kategoria E	2014-02-24	2013-11-29
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2014-02-24	2013-11-29

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	201,91	203,62
Kategoria A1, B1, C1	203,29	204,00
Kategoria E	212,05	211,10
Kategoria F	-	-
Kategoria I	214,74	212,29
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>	<b>4,11</b>	<b>4,18</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,98	3,98
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,03	0,04
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00	0,00



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r., poz. 330) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

#### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Zarządu do uczestników Funduszu, opisujący w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Półroczne sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

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

- Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- 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.
- 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.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- 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.
- Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- m) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

#### *Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

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

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

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- 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,
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - 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 ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

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

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

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

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnych rentownościach i prognozowanej dynamice sprzedaży. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwą wyznaczana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane były prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę oraz wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywu bazowego.

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

### 2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

#### NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
Należności z tytułu zbytych lokat	5 565	1 072
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	370	345
Należności z tytułu dywidendy	624	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	48	10
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	1 600	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>8 207</b>	<b>1 427</b>

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	200
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	29	4
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	370	417
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 563	928
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	5	9
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	137	564
Zobowiązania wobec TFI	721	969
Pozostałe zobowiązania	4	4
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>3 829</b>	<b>3 095</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	30.06.2014	31.12.2013	
		PLN	4 555	11 264	11 264
		CHF	10	7	24
		CZK	9	14 438	2 185
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	8	6	25
		GBP	2	9	8
		HUF	10	6 639	93
		TRY	4	0	0
		USD	6	35	106
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	1 187	2 577	2 577
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	0	407	1 690
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	279	0	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2014	01.01 - 31.12.2013	
			18 341		16 592
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2014	31.12.2013	
			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.

		30.06.2014		31.12.2013	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	11	0,01%	0	0,00%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	11	0,01%	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:	29	0,76%	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.

	30.06.2014		31.12.2013	
	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	20 135	9,35%	61 584	22,55%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa	0	0,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	11	0,05%	383	0,62%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	20 124	99,95%	61 201	99,38%

## 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.

	30.06.2014				31.12.2013				
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach		
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	88 436		41,07%		65 616		24,03%		
Koncepcja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie								
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	
	CHF	2,44%	-	-	-	3,33%	-	0,05%	-
	CZK	4,97%	-	-	-	9,96%	-	-	-
	EUR	38,39%	-	-	-	20,44%	-	0,22%	-
	GBP	-	-	-	12,33%	-	-	-	8,24%
	USD	33,08%	-	0,01%	8,78%	48,92%	-	0,35%	8,49%
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	29		0,76%		4		0,13%		

## NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2014 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-7	610	CHF	2 083	PLN	2014-07-09
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	14 950	CZK	2 265	PLN	2014-07-09
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-20	9 730	EUR	40 486	PLN	2014-07-09
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	200	EUR	831	PLN	2014-07-09
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	12	6 420	USD	19 584	PLN	2014-07-09

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	MDAX FUTURE 19/09/14	Sprawne zarządzanie portfelem	7 348	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2014-09-19
Pozycja długa	FW20U1420	Sprawne zarządzanie portfelem	11 461	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2014-09-19

Na dzień 31 grudnia 2013 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności		
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	28	610	CHF	2 091	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-4	40 530	CZK	6 129	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	132	3 770	EUR	15 767	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	5	160	EUR	668	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	50	EUR	208	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	310	EUR	1 285	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	6 635	HUF	93	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	137	4 990	USD	15 167	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	70	1 665	USD	5 085	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	10	310	USD	943	PLN	2014-01-03

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H14 (PLOGF0004663)	Sprawne zarządzanie portfelem	37 897	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2014-03-21
Pozycja długa	MDAX FUTURE 21/03/14 (MFH4)	Sprawne zarządzanie portfelem	11 383	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2014-03-21

#### NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

(w tys. złotych)		30.06.2014	31.12.2013
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	20 124	61 201
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	20 124	61 201
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 30 czerwca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Fundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

#### NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

##### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2014 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 015	4 104	31 718	10 186	0	34 590	97 357	179 970
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	11	0	11
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33	1	1 193	9	5	20	5 742	7 003
Należności	0	0	3 696	0	0	855	3 656	8 207
Zobowiązania	7	1	21	0	0	0	3 800	3 829

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

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

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2014		01.01-31.12.2013		01.01-30.06.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	34	25	214	-138	42	423
Instrumenty pochodne	3 432	-337	4 702	368	797	-6
Kwity depozytowe	0	21	89	-42	89	167
Tytuły uczestnictwa	38	336	57	12	5	0

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2014		01.01-31.12.2013		01.01-30.06.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-362	472	-327	-1 002	-4	26
Instrumenty pochodne	-2 833	62	-3 396	-89	-1 325	-41
Kwity depozytowe	-252	371	-94	-456	-27	43
Tytuły uczestnictwa	0	38	-97	-38	0	0

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 757	9 389	5 904
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	680	1 413	-539
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>10 437</b>	<b>10 802</b>	<b>5 365</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-11 223	31 163	7 081
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-397	366	-50
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-11 620</b>	<b>31 529</b>	<b>7 031</b>

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	27	39	17

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2013	2012	2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	269 959	91 916	101 214
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	203,98	153,18	129,93
Kategoria A1 B1 C1	204,37	-	-
Kategoria E	211,49	154,75	-
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	212,69	153,46	-



## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana sposobu prezentacji salda różnic kursowych w pozycjach I.PRZYCHODY Z LOKAT oraz II. KOSZTY FUNDUSZU w Rachunku wyniku z operacji w taki sposób, że prezentowana jest wyłącznie wartość netto salda dodatnich i ujemnych różnic kursowych.

	Było opublikowane:		Jest:	
	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>4 191</b>	<b>1 839</b>	<b>4 030</b>	<b>1 804</b>
Dodatnie saldo różnic kursowych	218	70	57	35
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>6 588</b>	<b>2 109</b>	<b>6 427</b>	<b>2 074</b>
Ujemne saldo różnic kursowych	161	35	0	0

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

W dniu 25 lipca 2014 r., nastąpiło przekształcenie PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego.

Przekształcenie Funduszu w subfundusz PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjny otwarty odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 czerwca 2014 r., sygn.. DFI/I/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP.

W dniu 25 lipca 2014 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu zmian dotyczących funduszu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Jednocześnie z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych został wykreślony PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. PKO Parasolowy - fio wstąpił w prawa i obowiązki PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio;
2. aktywa PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio stały się aktywami funduszu PKO Parasolowy - fio wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek;
3. zobowiązania PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio stały się zobowiązaniami funduszu PKO Parasolowy - fio obciążającymi subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek;
4. jednostki uczestnictwa PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek;
5. rejestr uczestników PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio stał się subrejestrem funduszu PKO Parasolowy - fio;
6. rejestr aktywów PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio stał się subrejestrem aktywów subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek.

Przekształcenie PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio w subfundusz PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego nie wymaga zmiany zasad wyceny przyjętych przez PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio.

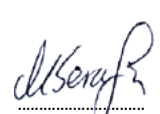
Przekształcenie PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio w subfundusz PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego powoduje zmianę formy prawnej bez zagrożenia kontynuacji działalności PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio jako subfunduszu PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego.

**6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian**

Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Zgodnie z paragrafem 22 ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych PKO TFI informuje, że od 31 lipca 2013 r. Fundusz stosuje metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	30%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	7,1%
Najniższa wartość VaR w okresie	6,5%
Najwyższa wartość VaR w okresie	15,7%
Przeciętna wartość VaR w okresie	10,8%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG30 z wagą 20%, procentowej zmiany indeksu WIG50 z wagą 30%, procentowej zmiany indeksu WIG250 z wagą 10%, procentowej zmiany indeksu MSCI ACWI SMID Cap Index USD z wagą 30% oraz stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	WIG, PX, ATX Index, S&P 500 Index, DAX CAC40, FTSE MIB, FTSE 100 USD, PLN, DEPO-PLN 1M, DEPO-EUR 1M, DEPO-CZK 1M, US TREASURY 1M, DEPO-CHF 1M, CZK, EUR, USD, CHF, GBP, HUF, TRY

25.08.2014	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	 ..... (podpis)
25.08.2014	Remigiusz Nawrat	Członek Zarządu	 ..... (podpis)
25.08.2014	Małgorzata Serafin	Główny Księgowy Funduszy	 ..... (podpis)

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2014 roku

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

  
**Piotr Sawa**  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487

  
**Marcin Szejka**  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 26200



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania finansowego oraz listu do uczestników Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym półrocznym sprawozdaniu finansowym na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że półroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa Towarzystwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość.

Zakres i metoda przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

---

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

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sad 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



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz w przepisach 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).

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

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

*Agnieszka Accordi-Krawiec*

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 25 sierpnia 2014 r.