

PKO Małych i Średnich Spółek fio

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu

List do Uczestników Funduszu

Sprawozdanie finansowe

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.

Zawartość:

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu

przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

przygotowane przez Bank Handlowy S.A.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 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 składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 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 na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. 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
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, 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.



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 2013 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. zgodnie z 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 (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 pożytków 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:


Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 26 sierpnia 2013 r.

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
Zarządzające Funduszami PKO
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: 22 358 56 00
f: 22 358 56 01
mail: poczta@pkotfi.pl
www.pkotfi.pl



Warszawa, 26 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączone są raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta a także oświadczenie banku depozytariusza.

W pierwszym półroczu 2013 roku odnotowaliśmy wzrost zainteresowania Klientów inwestycjami w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Rekordowy pod względem sprzedaży był kwiecień kiedy to sprzedaż netto naszych produktów wyniosła 620,9 mln zł. W maju, pierwszy raz od 2008 roku, aktywa pod zarządzaniem przekroczyły poziom 12 mld zł.

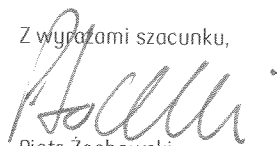
PKO TFI może pochwalić się również dobrymi wynikami w zarządzanych produktach wypracowanych w tym okresie. Wśród strategii akcyjnych, fundusz PKO Małych i Średnich Spółek - fio wypracował 13,21% i był to najlepszy wynik w grupie, gdzie średnia wyniosła 8,84%. W kategorii funduszy gotówkowych bardzo dobry wynik inwestycyjny wypracował PKO Płynnościowy - sfio, fundusz skierowany do firm i instytucji, do oferty wprowadzony został w grudniu 2012 r. Od początku bieżącego roku wypracował stopę zwrotu na poziomie 3,39% i był to najlepszy wynik wśród funduszy z tej kategorii. PKO Akcji - fio natomiast odnotował wynik -3,74% co oznacza, że uplasował się tuż za podium, czyli na 4 miejscu w grupie funduszy akcji polskich. Warto podkreślić, że równie pozytywne wyniki osiągnęły inne produkty akcyjne w ofercie PKO TFI - fundusz PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny (+17,4%) czy PKO Dóbr Luksusowych Globalny (+14,1%) oraz fundusze dedykowane inwestowaniu na rynku amerykańskim czy japońskim.

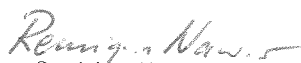
W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku Towarzystwo przeprowadziło 9 emisji niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych - PKO Obligacji Korporacyjnych - fiz oraz PKO Globalnej Makroekonomii - fiz o łącznej wartości 210,5 mln zł.

Aby uzyskać informację o nowych rozwiązaniach wprowadzonych przez PKO TFI zapraszamy do odwiedzenia oddziałów PKO Banku Polskiego oraz na stronę www.pkotfi.pl.

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

Z wyrazami szacunku,


Piotr Zochowski
Prezes Zarządu


Remigiusz Nawrat
Członek Zarządu

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
Zarządzające Funduszami PKO
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: 22 358 56 00
f: 22 358 56 01
mail: poczta@pkotfi.pl
www.pkotfi.pl



**Wyniki funduszy inwestycyjnych dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa
(dane za okres 01.01.2013 – 30.06.2013):**

PKO Płynnościowy – sfio : +3,39 %,
PKO Rynku Pieniężnego – fio: +1,64 %,
PKO Skarbowy – fio : +0,66 %,
PKO Obligacji – fio: -1,02 %,
PKO Obligacji Długoterminowych – fio: -0,16 %,
PKO Stabilnego Wzrostu – fio: -2,06 %,
PKO Zrównoważony – fio: -4,28 %,
PKO Akcji – fio: -3,71 %,
PKO Akcji Nowa Europa – fio: -6,78 %,
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio: +13,21 %,
PKO Strategicznej Alokacji – fio: -6,23 %,
PKO Bezpieczna Lokata I – fiz: -0,95 %,
PKO Globalnej Makroekonomii – fiz (seria A): +8,68%,
PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz (seria A) : +2,69 %.

PKO Parasolowy – fio:

- PKO Skarbowy Plus: 0,65 %,
- PKO Papierów Dłużnych Plus: -0,83 %,
- PKO Stabilnego Wzrostu Plus: -2,87 %,
- PKO Zrównoważony Plus: -2,01 %,
- PKO Akcji Plus: -2,19 %,
- PKO Surowców Globalnych: -22,19 %,
- PKO Dóbr Luksusowych Globalny: +14,11 %,
- PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny: +5,50 %,
- PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny: +17,36 %,
- PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus : +10,68 %.

PKO Światowego Funduszu Walutowego – sfio:

- PKO Złota -32,38 %,
- PKO Papierów Dłużnych USD: +2,10 %,
- PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku: +0,42 %,
- PKO Ochrony Kapitału 100: +0,53 %,
- PKO Akcji Rynku Amerykańskiego: +10,26 %,
- PKO Akcji Rynku Japońskiego: +12,15 %,
- PKO Akcji Rynków Wschodzących: -4,25 %.

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio:

- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020: -0,19 %,
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030: -0,29 %,
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040: -1,16 %,
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050 : -3,00 %,
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060: -0,87 %.


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 116 505 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 12 126 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Piotr Żochowski
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat
Członek Zarządu



Małgorzata Serdąka
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2013 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

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

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI /W/4032-13/9-1-1872/06 na utworzenie PKO/CREDIT 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 dokonanych 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 2013 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2013 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2013 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 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	66 109	80 742	68,15	73 296	78 918	85,51
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	3 821	2 775	2,34	3 435	3 179	3,45
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	-37	-0,04	Nie dotyczy	12	0,01
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	69 930	83 480	70,45	76 731	82 109	88,97

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABCDATA (PLA8CDT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	316 951	POLSKA			
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 938	POLSKA	748	1 005	0,85
ALLAMI NYOMDA (HU0000093257)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	49 765	WĘGRY	1 485	1 413	1,19
AMBRA (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 254	POLSKA	569	336	0,28
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 019	POLSKA	63	74	0,06
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 067	POLSKA	1 773	3 114	2,63
ARCTIC (PLARTPR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 038	POLSKA	625	592	0,50
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 396	POLSKA	137	43	0,04
ASTARTA (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 000	POLSKA	353	531	0,45
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 500	HOLANDIA	1 454	1 455	1,23
AZ ELECTRONIC MATERIALS (LU0552383324)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	36 946	POLSKA	1 296	320	0,27
AZOTYIARNOW (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 800	LUKSEMBURG	661	574	0,48
BAKALLAND (PLBKLN000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 154	POLSKA	458	651	0,55
BERLING (PLBRLING00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	218 901	POLSKA	83	35	0,03
BUMECH (PLBMECH00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 519	POLSKA	865	1 423	1,20
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 752	POLSKA	722	371	0,31
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 796	POLSKA	884	1 051	0,89
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	349 357	POLSKA	472	918	0,77
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 820	POLSKA	1 542	3 232	2,73
CST BRANDS INC. (US12646R1059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	222	POLSKA	1 103	1 322	1,12
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	105 390	STANY ZJEDNOCZONE	0	23	0,02
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 119	POLSKA	1 465	1 955	1,65
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 613	POLSKA	1 368	1 362	1,15
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	128 856	POLSKA	368	213	0,18
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 204	POLSKA	539	883	0,75
EUCO (PLERPCO00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 218	POLSKA	356	314	0,27
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 927	POLSKA	477	367	0,31
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	129 537	POLSKA	129	172	0,15
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	169 464	POLSKA	2 045	2 098	1,77
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	579 750	POLSKA	386	315	0,27
HEIDELBERGCEMENT AG (DE0006047004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	6 047	NIEMCY	1 077	2 162	1,82
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 957	POLSKA	1 418	1 353	1,14
ING US INC. (US45685E1064)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	16 250	STANY ZJEDNOCZONE	1 823	1 884	1,59
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 122	POLSKA	1 007	1 459	1,23
INTEGERPL (PLINTEG00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 576	POLSKA	540	769	0,65
INTERBUD (PLINTBD00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	63 896	POLSKA	1 108	6 488	5,48
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	989	162	0,14
JERONIMO MARTINS (PIJMT0AE0001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	43 700	POLSKA	215	201	0,17
JHMDEV (PIJHMDL00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	420 777	POLSKA	3 024	3 063	2,59
JWCONSTR (PLJWC0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 324	POLSKA	631	210	0,18
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 565	POLSKA	747	306	0,26
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 528	POLSKA	880	1 036	0,87
KONSSTALI (PLKCSTL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 000	POLSKA	266	185	0,16
KREYTHIN (PLKINK00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	125 303	POLSKA	988	478	0,40
LAFARGE (FR000120537)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	877	POLSKA	1 562	1 753	1,48
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	66	FRANCJA	186	179	0,15
MCLOGIC (PLMCSFT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 934	POLSKA	342	432	0,36
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 373	POLSKA	1 150	1 202	1,01
MILKILAND (NL0009508712)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 500	POLSKA	1 035	1 149	0,97
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	6 920	HOLANDIA	246	198	0,17
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	17 035	STANY ZJEDNOCZONE	281	322	0,27
PEKAES (PLPKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 645	REPUBLIKA CZESKA	1 159	1 473	1,24
POZBUD (PLPZBDT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	608 781	POLSKA	867	569	0,48
PRESCO (PLPRESCO00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 617	POLSKA	2 348	2 119	1,79
PRIMAMODA (PLPRMMD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	125 049	POLSKA	292	386	0,33
					684	198	0,17

PROCHEM (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 116	POLSKA	618	1 178	0,99
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 087	POLSKA	254	224	0,19
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	411 963	POLSKA	1 526	1 339	1,13
QUANTUM (PLQNTUM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 624	POLSKA	379	192	0,16
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	120 082	POLSKA	1 667	1 472	1,24
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	216 886	POLSKA	1 464	1 980	1,67
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	436 754	POLSKA	625	782	0,66
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 101	POLSKA	1 058	3 195	2,70
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	134 779	POLSKA	824	842	0,71
STALPROFI (PLSTLPPF00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 544	POLSKA	291	318	0,27
SYGNITY (PLCMPLD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 914	POLSKA	194	266	0,22
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 199	POLSKA	940	584	0,49
TRANSPOL (PLTRNSP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	POLSKA	120	61	0,05
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 575	POLSKA	379	496	0,42
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	140 000	POLSKA	819	938	0,79
UNIMA (PLUNMST00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 590	POLSKA	86	75	0,06
VALEO (FR0000130338)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	800	FRANCJA	142	167	0,14
VALERO ENERGY CORP (US91913Y1001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	11 093	STANY ZJEDNOCZONE	1 398	1 280	1,08
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	9 000	AUSTRIA	1 015	1 057	0,89
VOTUM (PLVOTUM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	238 070	POLSKA	979	1 178	0,99
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 708	POLSKA	427	436	0,37
WALT DISNEY CO (US2546871060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	800	STANY ZJEDNOCZONE	149	168	0,14
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	121 957	AUSTRIA	1 119	634	0,54
WAWEL (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 607	POLSKA	601	2 033	1,72
WIELTON (PLWELTN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 295	POLSKA	72	110	0,09
ZPUE (PLZPUF000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 365	POLSKA	982	3 221	2,72
EGB (PLEGBIV00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	289 365	POLSKA	566	530	0,45
EUROTAX (PLEURTX00012)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	22 000	POLSKA	124	88	0,07
	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect					
	Razem aktywny rynek regulowany		6 864 024		65 419	80 124	67,63
	Razem aktywny rynek nieregulowany		311 365		690	618	0,52
	Razem nienotowane na rynku aktywnym		0		0	0	0,00
	Razem		7 175 389		66 109	80 742	68,15

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	57 580	ROSJA	1 353	468	0,39
SAMSUNG GDR (US7960508882)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	900	KOREA POŁUDNIOWA	1 918	1 740	1,47
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	15 000	ROSJA	550	567	0,48
Razem aktywny rynek regulowany			73 480		3 821	2 775	2,34
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			73 480		3 821	2 775	2,34

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						541	Nie dotyczy	0	0,00
DAX FUTURE 20/09/13 (GXU3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	3	Nie dotyczy	0	0,00
FW20U13 (PLOGF0004002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	538	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						6	Nie dotyczy	-37	-0,04
FX Swap CZK PLN 26/06/2013 03/07/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK (1.795.000,00)	1	Nie dotyczy	2	0,00
FX Swap EUR PLN 25/06/2013 03/07/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (10.000,00)	1	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap EUR PLN 26/06/2013 03/07/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (1.440.000,00)	1	Nie dotyczy	-7	-0,01
FX Swap GBP PLN 26/06/2013 03/07/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (145.000,00)	1	Nie dotyczy	4	0,00
FX Swap HUF PLN 26/06/2013 03/07/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF (21.160.000,00)	1	Nie dotyczy	-2	0,00
FX Swap USD PLN 26/06/2013 03/07/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (1.860.000,00)	1	Nie dotyczy	-34	-0,03
Razem aktywny rynek regulowany						541	Nie dotyczy	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						6	Nie dotyczy	-37	-0,04
Razem						547	Nie dotyczy	-37	-0,04

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
	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 (%)
FX Swap EUR PLN 25/06/2013 03/07/2013	0	0,00
FX Swap EUR PLN 26/06/2013 03/07/2013	-7	-0,01
FX Swap GBP PLN 26/06/2013 03/07/2013	4	0,00
FX Swap HUF PLN 26/06/2013 03/07/2013	-2	0,00
FX Swap USD PLN 26/06/2013 03/07/2013	-34	-0,03

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 30 czerwca 2013 r.

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

	30.06.2013	31.12.2012
--	------------	------------

I. AKTYWA	118 488	92 270
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 506	7 039
Należności	5 180	3 120
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	20 279	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	83 517	82 097
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6	14
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0

II. ZOBOWIĄZANIA	1 983	354
III. AKTYWA NETTO (I-II)	116 505	91 916
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	94 353	81 890
Kapitał wpłacony	719 658	680 370
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-625 305	-598 480
V. DOCHODY ZATRZYMANE	9 446	4 351
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-17 951	-17 681
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 397	22 032
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	12 706	5 675
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	116 505	91 916

Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	671 688,361	600 055,758
Kategoria A	631 058,824	561 855,644
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	37 050,991	37 158,059
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	567,691	254,343
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	3 010,855	787,712

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	173,43	153,18
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	177,48	154,75
Kategoria F	-	-
Kategoria I	177,23	153,46

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012	01.01-30.06.2012
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 839	3 022	1 615
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 606	2 282	1 240
Przychody odsetkowe	162	698	340
Dodatnie saldo różnic kursowych	70	42	35
Pozostałe	1	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	2 109	4 060	2 177
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 035	3 950	2 117
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	0	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	24	30	19
Oplaty 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	3	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	35	77	29
Pozostałe	12	3	12
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	2 109	4 060	2 177
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-270	-1 038	-562
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	12 396	17 033	10 061
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 365	-1 745	-3 325
- z tytułu różnic kursowych	-423	124	-14
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 031	18 778	13 386
- z tytułu różnic kursowych	612	-466	-82
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	12 126	15 995	9 499
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	18,05	26,66	13,71
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	18,47	26,93	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	18,45	26,70	-

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

	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	24 589	-9 298
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	91 916	101 214
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	12 126	15 995
Przychody z lokat netto	-270	-1 038
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 365	-1 745
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 031	18 778
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 126	15 995
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	12 463	-25 293
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	39 288	11 635
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-26 825	-36 928
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	24 589	-9 298
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	116 505	91 916
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	103 082	98 869
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	71 632,603	-178 961,465
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	71 632,603	-178 961,465
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	236 195,018	80 262,111
Kategoria A	230 743,345	78 328,731
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 915,182	891,325
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	313,348	254,343
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	2 223,143	787,712
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	164 562,415	259 223,576
Kategoria A	161 540,165	246 045,360
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	3 022,250	13 178,216
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	71 632,603	-178 961,465
Kategoria A	69 203,180	-167 716,629
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-107,068	-12 286,891
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	313,348	254,343
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	2 223,143	787,712
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	671 688,361	600 055,758
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 457 633,369	4 221 438,351
Kategoria A	4 116 679,356	3 885 936,011
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	226 068,281	223 153,099
Kategoria A1	105 810,045	105 810,045
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	567,691	254,343
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	3 010,855	787,712
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 785 945,008	3 621 382,593
Kategoria A	3 485 620,532	3 324 080,367
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	189 017,290	185 995,040
Kategoria A1	105 810,045	105 810,045
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	671 688,361	600 055,758
Kategoria A	631 058,824	561 855,644
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	37 050,991	37 158,059
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	567,691	254,343
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	3 010,855	787,712
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	153,18	129,93
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	154,75	-
Kategoria F	-	-
Kategoria I	153,46	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	173,43	153,18
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	177,48	154,75
Kategoria F	-	-
Kategoria I	177,23	153,46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	26,66	17,89
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	29,62	-
Kategoria F	-	-
Kategoria I	31,24	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	154,10	129,85
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	155,79	139,20
Kategoria F	-	-
Kategoria I	154,56	152,42
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2013-01-10	2012-01-09
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	2013-01-10	2012-09-04
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2013-01-10	2012-12-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	179,33	153,37
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	183,37	154,81
Kategoria F	-	-
Kategoria I	183,04	153,45
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2013-06-19	2012-12-19
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	2013-06-19	2012-12-19
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2013-06-19	2012-12-19; 2012-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	173,46	153,22
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	177,49	154,76
Kategoria F	-	-
Kategoria I	177,22	153,45
- data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	4,13	4,11
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,98	4,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,05	0,03
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- g) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- h) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- i) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- j) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- k) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
 - i) wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii) wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.



- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2013</i>	<i>31.12.2012</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	3 820	3 109
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	721	5
Należności z tytułu dywidendy	633	0
Należności z tytułu odsetek	1	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	1	3
Pozostałe należności	4	3
NALEŻNOŚCI RAZEM	5 180	3 120

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2013</i>	<i>31.12.2012</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	18	6
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	43	2
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	626	11
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	882	18
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	3	2
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	31	7
Zobowiązania wobec TFI	376	307
Pozostałe zobowiązania	4	1
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 983	354



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	30.06.2013		31.12.2012	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN		7 879	7 879	6 113	6 113
	CHF		0	1	0	0
	CZK		11	2	11	2
	EUR		10	42	6	26
	GBP		11	53	0	0
	HUF		11	0	10	0
	USD		13	42	9	28
Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN		1 196	1 196	778	778
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR		67	291	23	92
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2013		01.01 - 31.12.2012	
			7 537		5 981	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2013		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.

	30.06.2013		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:	6	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	6	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:	43	2,17%	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.

	30.06.2013		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	20 285	17,12%	14	0,02%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa	0	0,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	6	0,03%	14	100,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	20 279	99,97%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2013			31.12.2012		
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	16 031	13,53%		6 297	6,82%	
II. Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie			Udział procentowy w ogólnej sumie		
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
CAD	40,53%	-	-	-	-	-
CZK	9,91%	-	0,01%	35,35%	-	-
EUR	43,40%	-	-	7,88%	-	0,02%
GBP	3,86%	-	0,03%	-	-	-
HUF	2,26%	-	-	4,80%	-	0,06%
USD	0,00%	-	-	51,74%	-	0,15%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	46	2,32%		2	0,56%	

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2013 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	1 795 CZK	301 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	10 EUR	43 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-7	1 440 EUR	6 228 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	4	145 GBP	738 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	21 160 HUF	308 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-34	1 860 USD	6 137 PLN	2013-07-03

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	FW20U13 (PLOGF0004002)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11 670	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2013-09-20
Pozycja długa	DAX FUTURE 20/09/13 (GXU3)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 587	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2013-09-20

Na dzień 31 grudnia 2012 r.:

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

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H13 (PLOGF0003327)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4 210	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2013-03-15

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

(w tys. złotych)		30.06.2013	31.12.2012
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	20 279	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	20 279	-
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 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. Fundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 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	0	1 473	6 453	574	336	6 027	68 654	83 517
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	2	0	4	0	0	0	6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	2	333	53	0	42	9 075	9 506
Należności	0	0	10	0	0	721	4 449	5 180
Zobowiązania	0	0	7	3	2	34	1 937	1 983

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

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

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2013		01.01-31.12.2012		01.01-30.06.2012	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	42	423	20	-253	-9	-132
Instrumenty pochodne	797	-6	564	3	140	-9
Kwity depozytowe	89	167	26	-171	0	29
Tytuły uczestnictwa	5	0	0	0	0	0

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2013		01.01-31.12.2012		01.01-30.06.2012	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-4	26	-12	0	9	30
Instrumenty pochodne	-1 325	-41	-474	-2	-173	0
Kwity depozytowe	-27	43	0	-43	19	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”	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012	01.01-30.06.2012
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 904	-1 843	-3 300
- dłużne papiery wartościowe	0	-7	7
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-539	98	-25
- dłużne papiery wartościowe	0	8	8

RAZEM	5 365	-1 745	-3 325
<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2013</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>	<i>01.01-30.06.2012</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 081	18 777	13 395
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-50	1	-9
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	7 031	18 778	13 386

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	<i>01.01-30.06.2013</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>	<i>01.01-30.06.2012</i>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	17	12	5

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2012	2011	2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	91 916	101 214	181 122
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	153,18	129,93	165,94
Kategoria A1 B1 C1	-	-	172,70
Kategoria E	154,75	-	-
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	153,46	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność

Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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

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

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Tanue