

Fundusz PKO Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

List do Uczestników Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu

Oświadczenie Banku Depozytariusza

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania
sprawozdania finansowego**

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu

przygotowane 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 w Warszawie S.A.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania
sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty (zwanego dalej „Funduszem”, „PKO Akcji – fio”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 490.673 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 86.927 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informacje dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego, Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników Funduszu spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

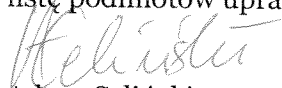
- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zgodnie obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do Uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

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



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 22 marca 2013 r.

Warszawa, 22 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączone są opinie i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta a także oświadczenie banku depozytariusza.

W 2012 roku aktywa pod zarządzaniem PKO TFI SA przekroczyły wartość 10 mld zł. Wynik ten uplasował Towarzystwo na czwartym miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych. Wzrostowi wartości zarządzanych aktywów sprzyjały również pozytywne tendencje na światowych rynkach finansowych przekładające się na powiększanie wartości inwestycji funduszy PKO.

W 2012 r. PKO TFI SA wprowadziło do oferty nowe programy i fundusze inwestycyjne, w tym:

- Osobisty Program Inwestycyjny (OPI) wprowadzony w marcu 2012 roku, który został dwukrotnie uznany przez niezależny ośrodek badawczy Analizy Online za najlepszy program systematycznego oszczędzania oferowany przez TFI w Polsce.

- Pakiet Emerytalny PKO TFI oraz związany z nim fundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio wprowadzony w lipcu 2012 roku – najbardziej złożony, ale jednocześnie najbardziej atrakcyjny produkt emerytalny na rynku, który łączy w sobie zasady tzw. life-cycle investing, gdzie struktura aktywów produktu dostosowuje się automatycznie do zmiany wieku uczestników, równocześnie pozwalając w wygodny sposób w ramach jednego produktu skorzystać ze wszystkich dostępnych ulg podatkowych (IKZE oraz IKE);

- PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz wprowadzony do sprzedaży w kwietniu 2012 roku.

Przeprowadzono także kolejne emisje certyfikatów uruchomionego w grudniu 2011 roku pierwszego w ofercie funduszu z kategorii absolutnej stopy zwrotu – PKO Globalnej Makroekonomii – fiz.

Rok 2012 charakteryzował się bardzo pozytywnymi trendami na rynkach finansowych związanymi z lepszymi sygnałami płynącymi z gospodarki światowej, przede wszystkim ze Stanów Zjednoczonych, złagodzeniem obaw związanych z kryzysem zadłużeniowym państw europejskich i ryzykiem rozpadu strefy euro, a także kolejnymi interwencjami głównych banków centralnych na świecie.

Pozytywne zachowanie rynków finansowych, połączone z odpowiedzialnym procesem inwestycyjnym oraz trafnymi decyzjami zespołu zarządzających pozwoliło na wypracowanie dla Klientów bardzo pozytywnych wyników inwestycyjnych.

W 2012 roku PKO TFI wyróżniono statuetką CEE IPO Summit Awards 2012 w kategorii Best Domestic Emerging Markets Long Fund. Kapituła nagrody "Finansista Roku" przyznała wyróżnienie Prezesowi PKO TFI "za przemyślaną, długofalową strategię osiągania ponadprzeciętnych wyników funduszy inwestycyjnych bez narażania Klientów na nadmierne ryzyko inwestycyjne."

Aby więcej dowiedzieć się o wprowadzonych przez PKO TFI nowych rozwiązaniach 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.

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje o stopach zwrotu funduszy inwestycyjnych PKO TFI.

Z wyrazami szacunku,



Piotr Zochowski

Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu

**Wyniki funduszy inwestycyjnych dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa
(dane za okres 01.01.2012 – 31.12.2012):**

- PKO Płynnościowy – sfio¹ : 0,20 %,
- PKO Rynku Pieniężnego – fio: 4,93 %,
- PKO Skarbowy – fio : 5,61 %,
- PKO Obligacji – fio: 12,05 %,
- PKO Obligacji Długoterminowych – fio: 12,03 %,
- PKO Stabilnego Wzrostu – fio: 15,05 %,
- PKO Zrównoważony – fio: 15,69 %,
- PKO Akcji – fio: 19,48 %,
- PKO Akcji Nowa Europa – fio: 12,44 %,
- PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio: 17,92 %,
- PKO Strategicznej Alokacji – fio: 13,89 %,
- PKO Bezpieczna Lokata I – fiz: 1,52 %,
- PKO Globalnej Makroekonomii – fiz (seria A): 14,18%,
- PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz (seria A)² : 6,76 %.
- PKO Parasolowy – fio:
 - PKO Skarbowy Plus: 5,74 %,
 - PKO Papierów Dłużnych Plus: 12,12 %,
 - PKO Stabilnego Wzrostu Plus: 13,96 %,
 - PKO Zrównoważony Plus: 13,91 %,
 - PKO Akcji Plus: 17,98 %,
 - PKO Surowców Globalnych: 4,80 %,
 - PKO Dóbr Luksusowych Globalny: 7,27 %,
 - PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny: -5,84 %,
 - PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny: 4,31 %,
 - PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus : 26,42 %.
- PKO Światowego Funduszu Walutowego – sfio:
 - PKO Złota³ -3,81% %,
 - PKO Papierów Dłużnych USD: 0,81 %,
 - PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku: 6,76 %,
 - PKO Ochrony Kapitału 100: 6,55 %,
 - PKO Akcji Rynku Amerykańskiego: -2,56 %,
 - PKO Akcji Rynku Japońskiego: -2,84 %,
 - PKO Akcji Rynków Wschodzących: 4,13 %.
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio⁴:
 - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020: 2,60 %,
 - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030: 3,20 %,
 - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040: 3,00 %,
 - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050 : 3,30 %,
 - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060: 3,80 %.

¹ Fundusz działa od 20.12.2012.

² Fundusz działa od 10.04.2012.

³ Wynik od 2.04.2012 (wcześniej PKO Papierów Dłużnych EURO)

⁴ Fundusz działa od 21.06.2012.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu PKO Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty, obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 490 673 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 86 927 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Piotr Zochowski
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 22 marca 2013 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO AKCJI - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Akcji - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2012 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO Akcji - fio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E oraz I. Podział na kategorie związany jest ze sposobami nabywania, metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego od aktywów przypadających na dane kategorie jednostek uczestnictwa.

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii B oraz B1 charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz C1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,25% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 2,25% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 1,4% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii I charakteryzują się tym, że uczestnik nie ponosi kosztów z tytułu opłaty za nabycie i opłaty za odkupienie oraz tym, że od aktywów Funduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa nie pobiera się wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

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 oraz I różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2012 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2012 r.			Na dzień 31 grudnia 2011 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	230 048	286 705	58,16	352 131	353 665	71,61
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	31 161	29 777	6,04	8 413	6 241	1,27
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	94	0,03	Nie dotyczy	47	0,01
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 594	6 326	1,29	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	267 803	322 902	65,52	360 544	359 953	72,89

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 (PLABCDT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 529	POLSKA	25	20	0,00
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 396	POLSKA	1 374	1 699	0,34
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 524	POLSKA	180	140	0,03
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 945	POLSKA	1 602	2 019	0,41
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	187 681	POLSKA	1 366	6 124	1,24
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	208 909	POLSKA	1 591	2 246	0,46
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 081	POLSKA	1 703	1 727	0,35
ASTARTA (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 880	HOLANDIA	1 077	1 148	0,23
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 237	POLSKA	691	157	0,03
BAKALLAND (PLBKLAND00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 100	POLSKA	479	207	0,04
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 793	POLSKA	175	170	0,03
BMW AG (DE0005190003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	1 345	NIEMCY	324	401	0,08
BOGDANKA (PLLVBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 792	POLSKA	1 576	3 100	0,63
BRE (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 605	POLSKA	2 108	4 761	0,97
BUMECH (PLBMECH00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 080	POLSKA	18	7	0,00
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	145 845	POLSKA	4 358	10 647	2,16
CCIINT (NL0000687309)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	92 010	HOLANDIA	2 920	2 392	0,49
CDRED (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	901 876	POLSKA	1 855	5 592	1,13
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	31 472	REPUBLIKA CZESKA	3 453	3 488	0,71
COLIAN (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	81	65	0,01
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 360	POLSKA	2 081	1 982	0,40
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	471 735	POLSKA	6 288	7 741	1,57
DAIMLER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	4 010	NIEMCY	665	677	0,14
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 435	POLSKA	3 041	2 894	0,59
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 127	POLSKA	1 488	630	0,13
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	572 711	POLSKA	241	2 892	0,59
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	166 399	POLSKA	1 132	666	0,14
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 585	POLSKA	2 507	692	0,14
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	19 659	AUSTRIA	1 555	1 931	0,39
FARMACOL (PLFRMCL00066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	66 081	POLSKA	965	2 154	0,44
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	328 736	POLSKA	866	588	0,12
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	166 627	POLSKA	499	288	0,06
HYDROTOR (PLHDRT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 533	POLSKA	1 851	1 496	0,30
IMPXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	796 627	POLSKA	3 239	2 788	0,57
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 630	POLSKA	5 243	8 611	1,75
INTEGERPL (PLINTEG00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 257	POLSKA	1 149	3 922	0,80
INTERBUD (PLINTBD00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 650	POLSKA	1 120	199	0,04
IVMX (PLMATRX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 713	POLSKA	242	88	0,02
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 040	POLSKA	226	308	0,06
JHMDEV (PLJHMDL00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	793 600	POLSKA	1 190	254	0,05
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 903	POLSKA	343	361	0,07
JWCONSTR (PLJWC0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	532 737	POLSKA	6 263	2 152	0,44
KAZAKHMY (G800B0HZPV38)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	29 553	WIELKA BRYTANIA	1 021	1 152	0,23
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 816	LUKSEMBURG	936	2 658	0,54
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 122	POLSKA	1 067	1 467	0,30
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	143 402	POLSKA	14 762	27 246	5,53

KOGENERA (PLKGNRC00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 012	POLSKA	789	780	0,16
KONSSTALI (PLKCSSTL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 000	POLSKA	3 254	1 392	0,28
KOPEX (PLKOPEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 950	POLSKA	185	176	0,04
KREDYT8 (PLKRODT800011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 988	POLSKA	311	528	0,11
KREDYTIN (PLKRINK00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 500	POLSKA	544	557	0,11
MAGELLAN (PLMGLAN00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 472	POLSKA	1 753	2 315	0,47
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 952	POLSKA	393	490	0,10
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	201 100	POLSKA	922	889	0,18
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	114 647	POLSKA	7 142	1 439	0,29
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	130 570	POLSKA	608	559	0,11
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	37 587	AUSTRIA	4 121	4 203	0,85
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 977	POLSKA	172	196	0,04
PAMAPOL (PLPMPOL00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 403	POLSKA	13	7	0,00
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	114 594	REPUBLIKA CZESKA	7 965	9 209	1,87
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	189 246	POLSKA	1 896	1 041	0,21
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	178 274	POLSKA	26 106	29 861	6,06
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	424 608	POLSKA	8 152	7 732	1,57
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	183 009	POLSKA	3 396	9 059	1,84
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	978 224	POLSKA	24 895	36 096	7,32
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	31	0,01
POZBUD (PLPZBDT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	205	170	0,03
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 854	POLSKA	321	245	0,05
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 745	POLSKA	16 075	22 613	4,59
QUMAKSEK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	119 186	POLSKA	1 696	1 110	0,23
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	347 298	POLSKA	2 680	2 778	0,56
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	864 738	POLSKA	1 729	1 237	0,25
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	227 097	POLSKA	2 321	4 122	0,84
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 419	POLSKA	2 176	2 303	0,47
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	143 440	POLSKA	872	704	0,14
STALPROFI (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 399	POLSKA	194	191	0,04
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	558 320	POLSKA	2 840	2 652	0,54
TPSA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	394 818	POLSKA	4 998	4 829	0,98
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	403 543	POLSKA	3 665	4 003	0,81
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 268	POLSKA	84	87	0,02
UNIMA (PLUNMST00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 064	POLSKA	25	22	0,00
VALERO ENERGY CORP (US91913Y1001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	39 792	STANY ZJEDNOCZONE	4 161	4 208	0,85
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	13 266	AUSTRIA	1 369	1 500	0,30
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	163 243	AUSTRIA	1 253	647	0,13
WIELTON (PLWELTN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	63 553	POLSKA	445	270	0,05
ZEPAK (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	84 018	POLSKA	2 201	2 390	0,48
ZPUE (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 539	POLSKA	1 012	2 117	0,43
CORMAY POLAND S.A. (w upadłości)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	12 600	POLSKA	113	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany			13 122 035		229 935	286 705	58,16
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			12 600		113	0	0,00
Razem			13 134 635		230 048	286 705	58,16

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 (%)
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR (US05349V2097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	14 208	UKRAINA	599	499	0,10
GAZPROM ADR (US3682872078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	134 839	ROSJA	4 008	3 954	0,80
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	234 434	ROSJA	5 483	3 067	0,62
LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	10 505	ROSJA	2 115	2 154	0,44
MMC NORILSK NICKEL ADR (US46626D1081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	75 000	ROSJA	4 204	4 284	0,87
NOVOLIPETSK GDR (US67011E2046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	47 309	ROSJA	3 008	2 969	0,60
ROSNEFT GDR (US67812M2070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	102 051	ROSJA	2 091	2 818	0,57
SAMSUNG GDR (US7960508882)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	863	KOREA POŁUDNIOWA	1 535	1 886	0,38
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	123 504	ROSJA	4 746	4 709	0,96
SEVERSTAL GDR REG S (US8181503025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	59 969	ROSJA	2 149	2 262	0,46
ZHAIKMUNAI LP GDR REG S (US98952U2042)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	35 417	WYSPA MAN	1 223	1 175	0,24
Razem aktywny rynek regulowany			838 099		31 161	29 777	6,04
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			838 099		31 161	29 777	6,04

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandardyzowane instrumenty pochodne									
DAX FUTURE 15/03/13 (GXH3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	2 772	Nie dotyczy	0	0,00
FW20H13 (PLOGF0003327)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	11	Nie dotyczy	0	0,00
S&P EMINI FUTURES 15/03/13 (ESH3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	STANY ZJEDNOCZONE	Index S&P 500	2 677	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FX Swap CZK PLN 19/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK (78195000)	84	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap EUR PLN 19/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	EUR (21700000)	5	Nie dotyczy	94	0,02
FX Swap GBP PLN 19/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (500000)	1	Nie dotyczy	-23	0,00
FX Swap USD PLN 19/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	USD (11425000)	1	Nie dotyczy	30	0,01
FX Swap USD PLN 20/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (11700000)	1	Nie dotyczy	2	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						1	Nie dotyczy	107	0,02
Razem aktywny rynek nieregulowany						1	Nie dotyczy	-22	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						2 772	Nie dotyczy	0	0,00
						0	0	0	0,00
Razem						5	0	94	0,03
						2 777	Nie dotyczy	94	0,03

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 FTSE China 25 Index Fund ETF - USD (US4642871846)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares FTSE China 25 Index Fund	STANY ZJEDNOCZONE	32 864	4 031	4 123	0,84
Market Vectors Gold Miners ETF - USD (US57060U1007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	Market Vectors Gold Miners ETF	STANY ZJEDNOCZONE	15 319	2 563	2 203	0,45
Razem aktywny rynek regulowany					48 183	6 594	6 326	1,29
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					48 183	6 594	6 326	1,29

3) TABELA DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	3 973	0,81

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 GBP PLN 19/12/2012 02/01/2013	2	0,00
FX Swap USD PLN 20/12/2012 02/01/2013	-22	0,00

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

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

BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r.

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

	31.12.2012	31.12.2011
I. AKTYWA	492 940	493 744
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 901	24 917
Należności	3 063	108 874
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	130 029	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	322 808	359 906
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	139	47
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	2 267	3 739
III. AKTYWA NETTO (I-II)	490 673	490 005
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	1 006 444	1 092 703
Kapitał wpłacony	5 118 020	5 084 422
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 111 576	-3 991 719
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-575 159	-600 429
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-75 219	-77 342
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-499 940	-523 087
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	59 388	-2 269
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	490 673	490 005
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 626 372,786	1 948 133,787
Kategoria A	1 176 210,740	1 418 223,362
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	388 183,360	471 952,292
Kategoria A1	20 831,192	21 163,076
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	41 013,818	36 795,057
Kategoria I	133,676	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	299,68	250,42
Kategoria A1, B1, C1	322,02	266,41
Kategoria E	368,38	299,93
Kategoria I	299,78	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
I. PRZYCHODY Z LOKAT	21 970	20 464
Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 564	16 344
Przychody odsetkowe	6 334	3 260
Dodatnie saldo różnic kursowych	69	855
Pozostałe	3	5
II. KOSZTY FUNDUSZU	19 847	26 172
Wynagrodzenie dla towarzystwa	19 108	25 065
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	114	188
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	538	694
Pozostałe	87	225
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	19 847	26 172
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	2 123	-5 708
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	84 804	-141 463
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	23 147	30 280
- z tytułu różnic kursowych	-511	1 400
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	61 657	-171 743
- z tytułu różnic kursowych	-1 982	2 246
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	86 927	-147 171
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	53,09	-75,21
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	57,05	-80,02
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	65,26	-90,08
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	53,11	-

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

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	668	-256 781
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	490 005	746 786
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	86 927	-147 171
Przychody z lokat netto	2 123	-5 708
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23 147	30 280
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	61 657	-171 743
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	86 927	-147 171
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:	-86 259	-109 610
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	33 598	80 548
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-119 857	-190 158
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	668	-256 781
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	490 673	490 005
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	487 954	634 933
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	-321 761,001	-388 889,024
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-321 761,001	-388 889,024
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	125 367,579	283 811,417
Kategoria A	108 220,198	256 609,544
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	5 310,897	17 039,888
Kategoria A1	2 779,201	961,199
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	8 923,607	9 200,786
Kategoria I	133,676	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	447 128,580	672 700,441
Kategoria A	350 232,820	559 779,174
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	89 079,829	102 797,784
Kategoria A1	3 111,085	4 239,849
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	3 115,246
Kategoria E	4 704,846	2 768,388
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-321 761,001	-388 889,024
Kategoria A	-242 012,622	-303 169,630
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-83 768,932	-85 757,896
Kategoria A1	-331,884	-3 278,650
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	-3 115,246
Kategoria E	4 218,761	6 432,398
Kategoria I	133,676	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 626 372,786	1 948 133,787
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 012 247,582	13 886 880,003
Kategoria A	10 766 859,032	10 658 638,834
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 018 800,186	2 013 489,289
Kategoria A1	1 169 792,099	1 167 012,898
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	53 547,343	44 623,736
Kategoria I	133,676	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 385 874,796	11 938 746,216
Kategoria A	9 590 648,292	9 240 415,472
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 630 616,826	1 541 536,997
Kategoria A1	1 148 960,907	1 145 849,822
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	12 533,525	7 828,679
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 626 372,786	1 948 133,787
Kategoria A	1 176 210,740	1 418 223,362
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	388 183,360	471 952,292
Kategoria A1	20 831,192	21 163,076
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria I	41 013,818	36 795,057
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	133,676	0,000

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

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
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	250,42	318,65
Kategoria A1, B1, C1	266,41	335,63
Kategoria E	299,93	371,85
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	299,68	250,42
Kategoria A1, B1, C1	322,02	266,41
Kategoria E	368,38	299,93
Kategoria I	299,78	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	19,67	-21,41
Kategoria A1, B1, C1	20,87	-20,62
Kategoria E	22,82	-19,34
Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	243,42	242,51
Kategoria A1, B1, C1	260,08	257,30
Kategoria E	294,82	288,42
Kategoria I	-	-
- data wyceny	-	-
Kategoria A, B, C	2012-06-05	2011-09-23
Kategoria A1, B1, C1	2012-06-05	2011-09-23
Kategoria E	2012-06-05	2011-09-23
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	300,79	326,25
Kategoria A1, B1, C1	323,11	344,53
Kategoria E	369,44	383,32
Kategoria I	-	-
- data wyceny	-	-
Kategoria A, B, C	2012-12-19	2011-04-06
Kategoria A1, B1, C1	2012-12-19	2011-04-06
Kategoria E	2012-12-19	2011-04-06
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	299,23	250,44
Kategoria A1, B1, C1	321,51	266,43
Kategoria E	367,75	299,94
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2012-12-28	2011-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	3,94	3,98
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,92	3,95
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,02	0,03
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. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

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 HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- h) 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 jako pierwsze.
- 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 model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
- w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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

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

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

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywów bazowego.

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2012	31.12.2011
Należności z tytułu zbytych lokat	2 768	108 488
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	129	271
Należności z tytułu dywidendy	86	0
Należności z tytułu odsetek	0	2
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	67	113
Pozostałe należności	13	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	3 063	108 874

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	527
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	45	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	166	273
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	380	1 212
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	6	9
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	28	14
Zobowiązania wobec TFI	1 575	1 641
Pozostałe zobowiązania	67	63
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 267	3 739

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	31.12.2012	31.12.2011	
		PLN	22 003	22 003	21 523
		CHF	3	11	3
		CZK	10	2	6
		EUR	7	30	2
		GBP	6	30	0
		USD	341	1 057	8
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.				26
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	0	0	1 983
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	418	1 711	309
		USD	894	2 771	0
	DM PKO BP SA	PLN	9 286	9 286	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)	01.01 - 31.12.2012	23 334	01.01 - 31.12.2011	25 400
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	31.12.2012	0	31.12.2011	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.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem spadku wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem zmiany wartości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

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

		31.12.2012		31.12.2011	
		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	130 168	26,41%	47	0,01%
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	-	-	-	-
	Listy zastawne	-	-	-	-
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	139	0,11%	47	100,00%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	130 029	99,89%	-	-

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

		31.12.2012			31.12.2011		
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	69 437		14,09%	23 821		4,82%
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:		Udział procentowy w ogólnej sumie			Udział procentowy w ogólnej sumie		
		Papiery udziałowe	Tytuły uczestnictwa	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Tytuły uczestnictwa	Instrumenty pochodne
CZK		19,94%	-	-	69,28%	-	0,17%
EUR		14,70%	-	0,05%	2,52%	-	-
GBP		1,81%	-	-	-	-	-
USD		53,39%	9,94%	0,17%	27,99%	-	0,05%
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	79		3,48%	276		7,38%

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2012 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-23	78 195 CZK	12 723 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	30	2 170 EUR	8 902 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	50 GBP	252 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	107	11 425 USD	35 520 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-22	1 170 USD	3 604 PLN	2013-01-02

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	DAX FUTURE 15/03/13 (GXH3)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8 565	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2013-03-15
Pozycja długa	FW20H13 (PLOGF0003327)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	70 006	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2013-03-15
Pozycja długa	S&P EMINI FUTURES 15/03/13 (ESH3)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	18 487	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2013-03-15

Na dzień 31 grudnia 2011 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	38	60 280 CZK	10 352 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	8	260 USD	896 PLN	2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	10 314 PLN 60 280 CZK	60 280 CZK 10 314 PLN	2012-01-02 2012-01-03

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	FW20H12 (PLOGF0001917)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	40 540	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2012-03-16

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

	31.12.2012	31.12.2011
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	130 029	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	130 029	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. Fundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

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

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>CHF</i>	<i>CZK</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	15 447	562	6 241	337 656	359 906
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	39	0	8	0	47
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	1	1 373	26	23 506	24 917
Należności	0	11	102	0	108 761	108 874
Zobowiązania	0	203	0	73	3 463	3 739

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>		<i>01.01-31.12.2011</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	30	-565	3 224	243
Instrumenty pochodne	4 795	265	13 123	-267
Kwity depozytowe	89	-859	1 492	1 336
Tytuły uczestnictwa	0	0	26	0

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

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>		<i>01.01-31.12.2011</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	-226	-76	-2 066	528
Instrumenty pochodne	-5 027	-45	-13 722	3
Kwity depozytowe	-145	-686	-677	403
Tytuły uczestnictwa	-27	-16	0	0

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat” (w tys. złotych)</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	21 750	31 132
- dłużne papiery wartościowe	-245	696
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 397	-852
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	23 147	30 280

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” (w tys. złotych)</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	61 610	-171 479
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	47	-264
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	61 657	-171 743

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.

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	289	202

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu wypłacane przez Fundusz, zaprezentowane w rachunku wyniku z operacji wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2012	2011	2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	490 673	490 005	746 786
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	299,68	250,42	318,65
Kategoria A1 B1 C1	322,02	266,41	335,63
Kategoria E	368,38	299,93	371,85
Kategoria I	299,78	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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.

Warszawa, dnia 22 marca 2013 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Akcji - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Piotr Sawicki
REZONANCYK
SBK D 23487

PBank

PKO Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty

**Raport z badania sprawozdania finansowego za
rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	9
V. Informacje końcowe.....	11

PKO Akcji – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- a. Siedzibą PKO Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”, „PKO Akcji – fio”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. PKO Akcji – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWIG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzielaniu zezwoleń na przekształcenie) w PKO Polskich Akcji, do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Od dnia 12 marca 2002 r. Fundusz działa pod nową nazwą PKO CREDIT SUISSE Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją KPWiG (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego KNF) z dnia 5 lutego 2002 r. (DFI14050/13-4/02). Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 26 dnia 26 lipca 1999 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Wieniśysława Cudała w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 1931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 1 września 1999 r. numer NIP 521-30-28-841. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 016005769.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 47.902 tys. zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

PKO Akeji – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)

- i. Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten był realizowany poprzez lokowanie co najmniej 60% wartości aktywów netto Funduszu w instrumenty udziałowe, kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji. Fundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.
- j. W roku obrotowym i do dnia popisania sprawozdania finansowego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- | | | |
|--------------------|-----------------|------------------------|
| • Piotr Żochowski | Prezes Zarządu | od 20 grudnia 2012 r. |
| • Jakub Karnowski | Prezes Zarządu | do 10 kwietnia 2012 r. |
| • Remigiusz Nawrat | Członek Zarządu | od 11 kwietnia 2012 r. |
- k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.
- l. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5.
- m. Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są:
- PKO BP SA - jednostka dominująca
- oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- n. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 1.626.372,786 jednostek uczestnictwa, w tym: 1.176.210,740 jednostek typu A, 20.831,192 jednostek typu A1, 388.183,360 jednostek typu C, 41.013,818 jednostek typu E oraz 133,676 jednostek typu I. Na dzień 31 grudnia 2012 r. wartość jednostki kategorii A i C wynosiła 299,68 zł, wartość jednostki kategorii A1 wynosiła 322,02 zł, wartość jednostki kategorii E wynosiła 368,38 zł a wartość jednostki kategorii I wynosiła 299,78 zł.

PKO Akcji – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Adama Celińskiego (numer w rejestrze 90033).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 52 punkt 3 Statutu PKO Akcji – fio.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 lipca 2011 r. z uwzględnieniem zmian zawartych w aneksie nr 1 z dnia 2 stycznia 2012 r. oraz aneksie nr 2 z dnia 24 września 2012 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 12 grudnia do 16 grudnia 2012 r.;
 - badanie końcowe od 18 lutego do 22 marca 2013 r.

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

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 2,4% (2011 r.: 4,6%).

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

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

- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 86.927 tys. zł, który był wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 r. o 234.098 tys. zł, tj. o 159,1%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie poprzez wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w kwocie 61.657 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2012 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 490.673 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. o 668 tys. zł, tj. o 0,1%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim spadek salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
 - Stopa zwrotu z jednostki, obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki typu A w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była dodatnia i wyniosła w 2012 r. 19,67% w porównaniu do ujemnej stopy zwrotu 21,41% osiągniętej w 2011 r.
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 17,81%. W 2011 r. wskaźnik ten był ujemny i wyniósł 23,18%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był dodatni i wyniósł 18,59%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był ujemny i wyniósł 21,63%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 322.902 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2011 r. uległa zmniejszeniu o 37.051 tys. zł, tj. o 10,3%. Spadek wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zmniejszenia portfela lokat w akcje.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 r. składnikami lokat Funduszu były głównie akcje (88,8% portfela lokat), kwity depozytowe (9,2% portfela lokat), tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą (2,0% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2012 r. Fundusz posiadał również lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 94 tys. zł.

Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Lokaty na dzień 31 grudnia 2012 r. zostały potwierdzone przez Depozytariusza.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

PKO Akcji – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

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

BILANS na 31 grudnia 2012 r.

	31.12.2012 r. tys. zł	31.12.2011 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	492.940	493.744	(804)	(0,2)
Zobowiązania	2.267	3.739	(1.472)	(39,4)
Aktywa netto	490.673	490.005	668	0,1
Kapitał Funduszu	1.006.444	1.092.703	(86.259)	(7,9)
Kapitał wpłacony	5.118.020	5.084.422	33.598	0,7
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(4.111.576)	(3.991.719)	(119.857)	3,0
Dochody zatrzymane	(575.159)	(600.429)	25.270	(4,2)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	59.388	(2.269)	61.657	(2.717,4)
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	490.673	490.005	668	0,1

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

	2012 r. tys. zł	2011 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	21.970	20.464	1.506	7,4
Koszty Funduszu	(19.847)	(26.172)	6.325	(24,2)
Przychody z lokat netto	2.123	(5.708)	7.831	(137,2)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	84.804	(141.463)	226.267	(159,9)
Wynik z operacji	86.927	(147.171)	234.098	(159,1)

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

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

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	0,14%	(34,38)%
	2012 r.	2011 r.
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	19,67%	(21,41)%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	17,81%	(23,18)%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	18,59%	(21,63)%

(*) do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN (obliczoną jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym

(**) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 kwietnia 2012 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 10 maja 2012 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2862 w dniu 13 listopada 2012 r.
- f. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- g. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

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

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- h. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- i. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Fundusz były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.
- j. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

PKO Akcji – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO Akcji – fio z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 22 marca 2013 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 22 marca 2013 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 22 marca 2013 r.

