

Fundusz PKO Strategicznej Alokacji - fio

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

List do Uczestników Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.

Zawartość:

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

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu

przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu PKO Strategicznej Alokacji - fio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że półroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa Towarzystwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość.

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

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl*

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



Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

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

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


Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 24 sierpnia 2012 r.

Warszawa, 24 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączone są raporty z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta a także oświadczenia banku depozytariusza.

W odpowiedzi na rosnące oczekiwania Klientów w pierwszych miesiącach br. PKO TFI wzbogaciło ofertę o nowe programy i fundusze inwestycyjne. W styczniu br. zaproponowano cztery dodatkowe portfele inwestycyjne „Portfele Ochronne” przeznaczone dla inwestorów poszukujących bardziej stabilnych form lokowania kapitału.

Nowe możliwości gromadzenia osobistego majątku metodą stosunkowo małych, ale regularnych wpłat, otworzył uruchomiony w kwietniu Osobisty Program Inwestycyjny.

Do inwestorów dysponujących znaczącymi nadwyżkami finansowymi skierowano ofertę dwóch niepublicznych funduszy: PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz oraz PKO Globalnej Makroekonomii – fiz.

Dla osób poszukujących kompleksowych rozwiązań emerytalnych utworzono Pakiet Emerytalny PKO TFI. Jest to program wykorzystujący jednocześnie możliwości jakie daje IKE, IKZE i fundusz inwestycyjny. Pakiet oferowany jest w ramach specjalnie do tego celu utworzonego funduszu PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio, który odpowiada na potrzeby różnych grup wiekowych w zależności od planowanej daty przejścia na emeryturę.

Biorąc pod uwagę zmienną sytuację na rynkach finansowych w pierwszym półroczu 2012 roku kluczowym elementem strategii inwestycyjnej funduszy PKO TFI pozostawało rygorystyczne podejście do ryzyka, a także ścisłe monitorowanie i utrzymywanie płynności zarządzanych funduszy. Dzięki tej polityce fundusze zarządzane przez PKO TFI wypracowują dobre wyniki inwestycyjne stale awansując w rankingach. Osiągnięcia te doceniają media i instytucje monitorujące rynek funduszy inwestycyjnych. W maju br. PKO TFI zostało

uhonorowane nagrodą CEE IPO Summit Awards w kategorii Best Domestic Emerging Markets Long Fund. Niezależny ośrodek analityczny Analizy Online przyznał w pierwszym półroczu najwyższą ocenę - 5 gwiazdek funduszom: PKO Papierów Dłużnych Plus oraz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio. Ponadto Osobisty Program Inwestycyjny został wybrany przez tę instytucję najlepszym programem systematycznego oszczędzania pokonując kilkadziesiąt konkurencyjnych programów.

Więcej informacji o wprowadzonych przez PKO TFI rozwiązaniach można uzyskać w oddziałach PKO Banku Polskiego oraz na stronie 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 Żochowski
Wiceprezes Zarządu



Remigiusz Nawrat
Członek Zarządu

Wyniki funduszy inwestycyjnych – kat. A, B, C (dane za okres 01.01.2012 - 30.06.2012)

PKO Rynku Pieniężnego – fio	+2,18%
PKO Skarbowy – fio	+2,56%
PKO Obligacji – fio	+4,73%
PKO Obligacji Długoterminowych – fio	+4,70%
PKO Stabilnego Wzrostu – fio	+5,54%
PKO Strategicznej Alokacji – fio	+5,00%
PKO Zrównoważony – fio	+5,41%
PKO Akcji – fio	+6,32%
PKO Akcji Nowa Europa – fio	+5,00%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio	+9,47%
PKO Bezpieczna Lokata I – fiz	+0,51%
PKO Globalnej Makroekonomii – fiz*	+12,62%
PKO Parasolowy – fio	
PKO Skarbowy Plus	+2,63%
PKO Papierów Dłużnych Plus	+5,33%
PKO Stabilnego Wzrostu Plus	+5,71%
PKO Zrównoważony Plus	+5,28%
PKO Akcji Plus	+6,56%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus	+18,36%
PKO Surowców Globalny	+1,04%
PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny	+4,49%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	+6,71%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-6,17%
PKO Światowy Fundusz Walutowy – sfio	
PKO Złota**	+7,39%
PKO Papierów Dłużnych USD	+3,83%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	-0,34%
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	+3,05%
PKO Ochrony Kapitału 100	+2,69%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	+6,33%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	+2,66%

* Dane za okres 2.12.2011-30.06.2012

** Dawniej Subfundusz PKO Papierów Dłużnych EURO

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 Strategicznej Alokacji - fundusz inwestycyjny otwarty**, obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 300 477 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 30 czerwca 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 15 834 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Piotr Zochowski
Wiceprezes Zarządu



Remigiusz Nawrat
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 24 sierpnia 2012 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO STRATEGICZNEJ ALOKACJI -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

PKO Strategicznej Alokacji - 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.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFL/4033/1/5/07/VI/U/13-3-1/MM z dnia 28 lutego 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Strategicznej Alokacji - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. do 29 czerwca 2010 r. fundusz działał pod nazwą PKO Strategicznej Alokacji - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Strategicznej Alokacji - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Strategicznej Alokacji - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 286 w dniu 30 marca 2007 r.

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat 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 następujących zasad:

- a) Całkowita wartość lokat Funduszu w instrumenty udziałowe może wynosić do 100% wartości aktywów netto Funduszu.
- b) Całkowita wartość lokat Funduszu w instrumenty dłużne może wynosić do 100% wartości aktywów netto Funduszu.
- c) 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.

Fundusz może lokować aktywa na zasadach określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w artykułach 93 - 110 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w artykułach 7, 7a i 7b 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 XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Strategicznej Alokacji - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Strategicznej Alokacji - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 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 30 czerwca 2012 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E oraz I. Podział na kategorie związany jest z 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 1,3% 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 i C.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2012 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 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	135 400	117 117	32,08	185 748	145 796	38,71
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	397	569	0,16	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	27 725	24 817	6,80	15 578	11 791	3,14
Listy zastawne	2 800	2 821	0,78	8 600	8 648	2,29
Dłużne papiery wartościowe	122 675	123 598	33,86	131 448	133 241	35,36
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	278	0,07	Nie dotyczy	123	0,04
Jednostki uczestnictwa	92 203	60 661	16,61	99 022	61 602	16,35
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 546	1 489	0,41	1 546	1 556	0,41
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	20 000	20 205	5,54	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	402 746	351 555	96,31	441 942	362 757	96,30

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL (PLAB0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	POLSKA	545	500	0,14
ALLAMI NYOMDA (HU0000093257)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	125 000	WĘGRY	1 430	780	0,21
APATOR (PLAPAT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 470	POLSKA	953	1 345	0,37
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 643	POLSKA	986	806	0,22
ASSECOSLO (SK1120009230)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 129	REPUB. SŁOWACKA	331	286	0,08
ASTARTA (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 179	HOLANDIA	238	277	0,08
ATM (PLATMSA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 165	POLSKA	842	601	0,16
ATMSI (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 165	POLSKA	0	136	0,04
BARLINEK (PLBR1NK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 258	POLSKA	212	52	0,01
BOGDANKA (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 702	POLSKA	223	208	0,06
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 153	POLSKA	9 170	8 741	2,39
CCIINT (NL0000687309)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 846	HOLANDIA	376	248	0,07
CDRED (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	122 946	POLSKA	325	631	0,17
CETV (BMG200452024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	7 983	BERMUODY	472	137	0,04
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	16 085	REPUBLIKA CZESKA	1 980	1 865	0,51
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 993	POLSKA	192	290	0,08
CTC MEDIA (US12642X1063)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	15 000	ROSJA	536	410	0,11
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 842	POLSKA	1 722	1 460	0,40
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 842	POLSKA	766	399	0,11
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	554 733	POLSKA	2 731	2 008	0,55
ELBUDOWA (PLELTBD000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 283	POLSKA	906	511	0,14
EMPERIA (PLELDRD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 974	POLSKA	603	302	0,08
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 891	POLSKA	1 337	935	0,26
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 286	POLSKA	1 228	349	0,10
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	58 530	AUSTRIA	4 994	3 727	1,02
EURASIAN NATURAL RESOURCES (GB00B29BCK10)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	18 000	WIELKA BRYTANIA	751	396	0,11
EVRAZ SHS (GB00B71N6K86)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	42 370	ŁUKSEMBURG	726	584	0,16
FARMACOL (PLFRMCL00066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 783	POLSKA	3 391	1 576	0,43
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	147 922	POLSKA	309	265	0,07
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	195 828	POLSKA	4 140	1 247	0,34
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 134	POLSKA	466	385	0,11
IMPEXMET (PLIMPMX000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	186 846	POLSKA	839	607	0,17
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 898	POLSKA	3 190	3 174	0,87
INTEGERPL (PLINTEG00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 691	POLSKA	408	802	0,22
INTERBUD (PLINTBD00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 830	POLSKA	323	58	0,02
JHMDEV (PLJHMDL00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	282 000	POLSKA	423	116	0,03
JWCNSTR (PLJWCN0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	225 043	POLSKA	3 734	920	0,25
KAZAKHMYS (GB00B0HZPV38)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	60 500	WIELKA BRYTANIA	3 114	2 309	0,63
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 666	ŁUKSEMBURG	2 274	2 235	0,61
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 104	POLSKA	1 152	1 207	0,33
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 825	POLSKA	7 802	9 545	2,61
KOMERCNI BANKA (CZ0008019106)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	5 000	REPUBLIKA CZESKA	3 298	2 912	0,80
KONSSTALI (PLKCSL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 400	POLSKA	779	401	0,11
KREDYTB (PLKRDIB00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 462	POLSKA	413	571	0,16
MAGELLAN (PLMGLAN00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 451	POLSKA	919	1 125	0,31
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 087	POLSKA	291	467	0,13
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 536	POLSKA	3 519	805	0,22
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	144 449	POLSKA	761	852	0,23
NOWAGALA (PLCRMNG00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 577	POLSKA	100	67	0,02
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	23 600	AUSTRIA	2 494	2 491	0,68
OTP BANK (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	26 387	WĘGRY	1 604	1 393	0,38
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	30 930	REPUBLIKA CZESKA	2 133	2 208	0,60
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 956	POLSKA	690	399	0,11
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 478	POLSKA	4 231	4 466	1,22
PEP (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 437	POLSKA	1 418	1 218	0,33

PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	126 887	POLSKA	2 453	2 467	0,68
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	232 540	POLSKA	8 828	8 699	2,38
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	338 061	POLSKA	10 862	11 697	3,20
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 168	POLSKA	5 841	6 068	1,66
QUMAKSEK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 412	POLSKA	456	316	0,09
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 674	POLSKA	1 150	1 056	0,29
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	84 881	POLSKA	145	117	0,03
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 032	POLSKA	1 108	1 629	0,45
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 419	POLSKA	1 192	949	0,26
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 937	POLSKA	716	321	0,09
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 777	POLSKA	243	206	0,06
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 541	POLSKA	480	285	0,08
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	381 690	POLSKA	2 283	1 744	0,48
TELEFONICA (CZ0009093209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	40 000	REPUBLIKA CZESKA	2 527	2 563	0,70
THYSSENKRUPP (DE0007500001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	75 000	NIEMCY	4 031	4 102	1,12
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	238 475	POLSKA	3 272	2 087	0,57
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	11 321	AUSTRIA	1 023	1 006	0,28
	Razem aktywny rynek regulowany		5 546 103		135 400	117 117	32,08
	Razem aktywny rynek nieregulowany		0		0	0	0,00
	Razem nienotowane na rynku aktywnym		0		0	0	0,00
	Razem		5 546 103		135 400	117 117	32,08

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
GTC-PNE (PLGTC0000128)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	89 267	POLSKA	397	569	0,16
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			89 267		397	569	0,16
Razem			89 267		397	569	0,16

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 (%)
GAZPROM ADR (US3682872078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	170 000	ROSJA	5 886	5 432	1,49
GOLD FIELDS ADR (US38059T1060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 280	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	272	273	0,07
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	149 288	ROSJA	3 507	2 443	0,67
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR (US48666V2043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	17 517	KAZACHSTAN	1 157	1 003	0,27
LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	10 000	ROSJA	1 768	1 889	0,52
MECHEL ADR (US5838401033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	53 100	ROSJA	2 277	1 161	0,32
NOVATEK GDR (US6698881090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	7 000	ROSJA	2 387	2 514	0,69
NOVOLIPETSK GDR (US67011E2046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	51 000	ROSJA	3 264	2 815	0,77
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	150 000	ROSJA	5 175	5 464	1,50
VTB BANK GDR (US46630Q2021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	87 965	ROSJA	1 335	1 052	0,29
X5 RETAIL GROUP GDR (US98387E2054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	10 000	ROSJA	697	771	0,21
Razem aktywny rynek regulowany			712 150		27 725	24 817	6,80
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			712 150		27 725	24 817	6,80

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nozwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BREHIP_LZ 15/05/15 HPA14 (PLRHNHP00227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmienne 6,10%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	300	300	302	0,08
BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15 (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmienne 6,12%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	500	500	501	0,14
BREHIP_LZ 28/09/15 HPA11 (PLRHNHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmienne 6,32%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	500	500	508	0,14
BREHIP_LZ 28/11/14 HPA12 (PLRHNHP00193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2014-11-28	zmienne 6,36%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	500	500	503	0,14
PEKAO_LZ103 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmienne 6,21%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 000	1 000	1 007	0,28
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										2 800	2 800	2 821	0,78
Razem										2 800	2 800	2 821	0,78

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.O terminie wykupu do 1 roku								75	20 792	21 113	5,78
- Obligacje								60	6 202	6 274	1,72
ARCTIC PAPER 25/02/13 (seria 1/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ARCTIC PAPER S.A.	POLSKA	2013-02-25	zmiennie 8,98%	100 000	8	802	825	0,23
ECHO 25/05/13 (transza 3/2006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmiennie 6,92%	100 000,00	10	1 000	1 007	0,28
GTC 15/05/13 (seria GTC003150513)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmiennie 7,10%	100 000,00	6	600	605	0,17
JW CONSTRUCTION 25/06/13 (PLJWC0000035)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmiennie 9,63%	100 000,00	10	1 000	1 002	0,27
MAGELLAN 20/09/12 (transza 12/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-09-20	zmiennie 8,27%	100 000,00	1	100	102	0,03
MAGELLAN 29/04/13 (transza 7/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-04-29	zmiennie 9,47%	100 000,00	1	100	102	0,03
MIASTO POZNAŃ 08/12/12 (PL0002200067)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MIASTO POZNAŃ	POLSKA	2012-12-08	zmiennie 5,19%	200 000,00	2	399	401	0,11
POLIMEX MOSTOSTAL 25/01/13 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmiennie 6,00%	100 000,00	3	300	308	0,08
POLIMEX MOSTOSTAL 25/07/12 (transza D/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmiennie 6,00%	100 000,00	4	400	410	0,11
SANTANDER 15/11/12 (seria SCBP00041400)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmiennie 5,96%	100 000,00	15	1 501	1 512	0,41
- Inne								15	14 590	14 839	4,06
BGZ 10/09/12 (seria BGZBH_0014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2012-09-10	zerokuponowe	1 000 000,00	15	14 590	14 839	4,06
2.O terminie wykupu powyżej 1 roku								84 672	101 883	102 485	28,08
- Obligacje								84 672	101 283	101 881	27,91
AMREST 30/12/14 (seria AMRE01301214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmiennie 8,29%	10 000,00	80	800	800	0,22
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 8,50%	1 000,00	1 000	1 012	1 055	0,29
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	2 725	2 631	2 859	0,78
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmiennie 8,49%	100 000,00	20	2 028	2 067	0,57
ECHO 30/06/14 (transza 7/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmiennie 6,44%	100 000,00	15	1 500	1 501	0,41
GETINOBLE 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmiennie 9,09%	100 000,00	6	600	600	0,16
GTC 28/04/14 (seria GTCSA002_280414)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie 6,27%	100 000,00	41	4 100	4 146	1,14
KRUK 25/11/14 (PLKRK0000077)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	KRUK S.A.	POLSKA	2014-11-25	zmiennie 10,09%	1 000,00	500	515	524	0,14
MAGELLAN 19/05/14 (transza 6/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2014-05-19	zmiennie 8,90%	100 000,00	1	100	101	0,03
MAGELLAN 19/08/13 (transza 10/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-08-19	zmiennie 8,78%	100 000,00	1	100	103	0,03
MULTIKINO 23/12/14 (seria MLK001231214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmiennie 10,89%	10 000,00	100	1 000	1 003	0,27
MULTIMEDIA 30/11/15 (PLMLMDP00031)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmiennie 8,62%	500 000,00	2	1 000	1 008	0,28
NFI EMPIK 24/11/14 (transza 6/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmiennie 8,41%	100 000,00	5	500	505	0,14
PBG 22/10/13 (seria D)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A. (w upadłości układowej)	POLSKA	2013-10-22	zmiennie 8,97%	100 000,00	15	1 500	923	0,25
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmiennie 6,58%	100 000,00	10	1 016	1 024	0,28
PS0415 (PL0000105953)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000,00	931	927	962	0,26
PS0416 (PL0000106340)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000,00	30 000	30 427	30 598	8,38
PS0417 (PL0000107058)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	30 000	30 246	30 315	8,30
PS1016 (PL0000106795)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000,00	15 000	15 168	15 513	4,25
SANTANDER 30/09/13 (seria SCBP00011600)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmiennie 5,97%	100 000,00	20	2 001	2 031	0,56
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 5,01%	1 000,00	3 700	3 630	3 747	1,03
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie 5,01%	1 000,00	500	482	496	0,14
- Inne								24	600	604	0,17
BPS 03/12/14 (seria BPS/CD08/2009)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmiennie 8,11%	25 000,00	24	600	604	0,17
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								84 356	85 038	86 069	23,57
Razem nienotowane na rynku aktywnym								415	37 637	37 529	10,29
Razem								84 771	122 675	123 598	33,86

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 FW20U12 (PLOGF0002451)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	25	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						25	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap CZK PLN 02/07/2012 03/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK (36750000)	1	Nie dotyczy	278	0,07
FX Swap CZK PLN 29/06/2012 02/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK (36750000)	1	Nie dotyczy	1	0,00
FX Swap GBP PLN 02/07/2012 03/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (800000)	1	Nie dotyczy	-13	0,00
FX Swap GBP PLN 29/06/2012 02/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	GBP (800000)	1	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap HUF PLN 02/07/2012 03/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF (138150000)	1	Nie dotyczy	50	0,01
FX Swap HUF PLN 29/06/2012 02/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF (138150000)	1	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap USD PLN 02/07/2012 03/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (2980000)	1	Nie dotyczy	13	0,00
FX Swap USD PLN 29/06/2012 02/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	USD (3990000)	1	Nie dotyczy	1	0,00
						1	Nie dotyczy	226	0,06
Razem aktywny rynek regulowany						25	Nie dotyczy	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						8	Nie dotyczy	278	0,07
Razem						33	Nie dotyczy	278	0,07

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Jednostki uczestnictwa	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Akcji Nowa Europa - fio	629 201,875	92 203	60 661	16,61
PKO Akcji Nowa Europa FIO A1				629 201,875	92 203	60 661	16,61
Razem aktywny rynek regulowany				0,000	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany				0,000	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym				629 201,875	92 203	60 661	16,61
Razem				629 201,875	92 203	60 661	16,61

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabywania 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 ZJEDNOCZ.	13 055	1 546	1 489	0,41
Razem aktywny rynek regulowany					13 055	1 546	1 489	0,41
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					13 055	1 546	1 489	0,41

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
I. W walutach państw należących do OECD									
LO18042012N010 Lokata terminowa	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	PLN	stałe 5,12%	20 000	20 000	20 205	20 205	5,54
LO18042012N011 Lokata terminowa	Bank Pekao S.A.	POLSKA	PLN	stałe 5,15%	10 000	10 000	10 102	10 102	2,77
					10 000	10 000	10 103	10 103	2,77
Razem aktywny rynek regulowany						0		0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0		0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						20 000		20 205	5,54
Razem						20 000		20 205	5,54

3) TABELLE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	1 092	0,30
IFI	3 089	0,85
Unicredit	5 472	1,50

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 (%)
OS1020 (PL0000106126)	2 859	0,78
FX Swap CZK PLN 02/07/2012 03/07/2012	1	0,00
FX Swap GBP PLN 02/07/2012 03/07/2012	0	0,00
FX Swap USD PLN 02/07/2012 03/07/2012	1	0,00
PS0415 (PL0000105953)	962	0,26
PS0416 (PL0000106340)	10 199	2,79
PS1016 (PL0000106795)	15 513	4,25

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

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

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r.

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. AKTYWA	365 161	376 796
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 308	8 988
Należności	8 285	5 051
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	229 492	262 090
- dłużne papiery wartościowe	86 069	102 947
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	122 076	100 667
- dłużne papiery wartościowe	37 529	30 294
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	64 684	48 668
III. AKTYWA NETTO (I-II)	300 477	328 128
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	502 533	546 018
Kapitał wpłacony	1 114 472	1 114 399
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-611 939	-568 381
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-150 339	-136 317
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-14 713	-12 459
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-135 626	-123 858
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-51 717	-81 573
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	300 477	328 128
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	3 612 490,851	4 142 039,137
Kategoria A	569 901,837	672 762,729
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	3 042 589,014	3 469 276,408
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	83,18	79,22
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
I. PRZYCHODY Z LOKAT	7 371	17 376	6 978
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 924	6 249	2 544
Przychody odsetkowe	3 978	9 016	4 375
Dodatnie saldo różnic kursowych	468	2 108	57
Pozostałe	1	3	2
II. KOSZTY FUNDUSZU	9 625	20 129	11 148
Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 430	17 211	9 639
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	71	132	73
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	2 170	1 895	761
Ujemne saldo różnic kursowych	774	783	602
Pozostałe	180	108	73
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	9 625	20 129	11 148
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-2 254	-2 753	-4 170
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	18 088	-58 182	948
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-11 768	6 187	7 879
- z tytułu różnic kursowych	2 321	169	2 143
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	29 856	-64 369	-6 931
- z tytułu różnic kursowych	-1 374	4 353	-1 140
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	15 834	-60 935	-3 222
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	4,38	-14,71	-0,65
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-	-	-

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

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	-27 651	-187 707
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	328 128	515 835
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	15 834	-60 935
Przychody z lokat netto	-2 254	-2 753
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-11 768	6 187
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	29 856	-64 369
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	15 834	-60 935
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:	-43 485	-126 772
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	73	970
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-43 558	-127 742
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-27 651	-187 707
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	300 477	328 128
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	323 643	429 916
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	-529 548,286	-1 462 946,124
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-529 548,286	-1 462 946,124
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	882,685	10 863,374
Kategoria A	836,223	10 701,095
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	46,462	162,279
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	530 430,971	1 473 809,498
Kategoria A	103 697,115	220 387,466
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	426 733,856	1 253 422,032
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-529 548,286	-1 462 946,124
Kategoria A	-102 860,892	-209 686,371
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-426 687,394	-1 253 259,753
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	3 612 490,851	4 142 039,137
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 774 440,803	10 773 558,118
Kategoria A	2 601 192,403	2 600 356,180
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	8 173 248,400	8 173 201,938
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 161 949,952	6 631 518,981
Kategoria A	2 031 290,566	1 927 593,451
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	5 130 659,386	4 703 925,530
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 612 490,851	4 142 039,137
Kategoria A	569 901,837	672 762,729
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	3 042 589,014	3 469 276,408
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	3,96	-12,81
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)	79,22	92,03
Kategoria A, B, C	79,22	92,03
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)	83,18	79,22
Kategoria A, B, C	83,18	79,22
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	10,05	-13,92
Kategoria A, B, C	10,05	-13,92
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	77,50	77,87
Kategoria A, B, C	77,50	77,87
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2012-06-05	2011-09-23
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	86,47	93,88
Kategoria A, B, C	86,47	93,88
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2012-02-06	2011-04-07
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	83,18	79,25
Kategoria A, B, C	83,18	79,25
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	4,04	4,03
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00	4,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,04	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 oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Półroczne sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- h) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- i) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty 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 wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalone:
 - 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 Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub 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) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

- 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) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) Odsetki od depozytów oraz 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 oraz metod wyceny.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	30.06.2012	31.12.2011
Należności z tytułu zbytych lokat	6 987	5 028
Należności z tytułu dywidendy	1 225	0
Należności z tytułu odsetek	33	0
Pozostałe należności	40	23
NALEŻNOŚCI RAZEM	8 285	5 051

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	2 959
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	63 253	44 083
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	13	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	1
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	435	457
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	9	7
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	7	19
Zobowiązania wobec TFI	966	1 141
Pozostałe zobowiązania	1	1
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	64 684	48 668

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN		205	205	1 212	1 212
	CZK		5	1	9	1
	EUR		731	3 115	6	27
	GBP		7	38	5	27
	HUF		9	0	2	0
	TRY		3	6	1	2
	USD		20	69	9	32
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN		331	331	954
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR		224	954	660	2 915
	USD		174	589	1 117	3 818
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2012		01.01 - 31.12.2011	
			11 277		10 354	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2012		31.12.2011	
			0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

	30.06.2012		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 stopy procentowej:	111 580	30,56%	131 990	35,03%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:				
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	86 069	23,57%	102 947	27,32%
	80 247	21,98%	77 399	20,54%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	5 822	1,59%	25 548	6,78%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	25 511	6,99%	29 043	7,71%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem 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 nocie 2 Należności.

		30.06.2012		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	126 710	34,70%	142 012	37,69%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa, w tym:	84 490	66,68%	89 529	63,04%
	-Polska	84 490	66,68%	89 529	63,04%
	Papiery komercyjne	39 108	30,86%	43 712	30,78%
	Listy zastawne	2 821	2,23%	8 648	6,09%
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	291	0,23%	123	0,09%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

		30.06.2012				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	62 085	17,00%			59 819	15,88%		
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
	CZK	17,85%	-	-	-	14,02%	-	0,03%	-
	EUR	21,18%	-	-	-	14,33%	22,63%	0,06%	-
	GBP	6,15%	-	0,09%	-	5,93%	-	0,04%	-
	HUF	4,06%	-	0,02%	-	5,57%	-	0,04%	-
	TRY	-	-	-	-	10,91%	-	-	-
	USD	47,43%	-	0,43%	2,79%	23,43%	-	0,07%	2,94%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	13	0,02%			168	0,35%		

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 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	-13	36 750 CZK	6 102 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	50	800 GBP	4 281 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	13	138 150 HUF	2 056 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	226	3 990 USD	13 746 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	6 089 PLN 36 750 CZK	36 750 CZK 6 090 PLN	2012-07-02 2012-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	4 195 PLN 800 GBP	800 GBP 4 196 PLN	2012-07-02 2012-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	2 049 PLN 138 150 HUF	138 150 HUF 2 049 PLN	2012-07-02 2012-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	9 965 PLN 2 980 USD	2 980 USD 9 966 PLN	2012-07-02 2012-07-03

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20U12 (PLOGF0002451)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	551	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2012-09-21

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	14	22 490 CZK	3 862 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	32	1 200 EUR	5 333 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	20	580 GBP	3 076 PLN	2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	19	271 550 HUF	3 873 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	38	1 250 USD	4 309 PLN	2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	3 848 PLN 22 490 CZK	22 490 CZK 3 848 PLN	2012-01-02 2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	5 304 PLN 1 200 EUR	1 200 EUR 5 304 PLN	2012-01-02 2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	3 878 PLN 271 550 HUF	271 550 HUF 3 878 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 krótka	S&P EMINI FUTURES Mar12 (ESH2)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 210	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2012-03-16
Pozycja długa	FW20H12 (PLOGF0001917)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	18 563	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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	63 253	44 083
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	63 253	44 083
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

1. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

2. Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez Fundusz pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2012 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CZK	EUR	GBP	HUF	RUB	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 548	11 326	3 289	2 173	0	0	26 853	176 303	229 492
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	0	50	13	0	0	227	121 785	122 076
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	4 069	38	0	0	6	658	536	5 308
Należności	108	1 299	0	0	494	1 797	135	4 452	8 285
Zobowiązania	13	0	0	0	0	0	0	64 671	64 684

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):

Pozycja bilansowa	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 431	19 592	3 144	2 950	5 782	13 975	209 216	262 090
- dłużne papiery wartościowe	0	11 995	0	0	0	0	90 952	102 947
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14	32	20	19	0	38	100 544	100 667
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	2 942	27	0	2	3 850	2 166	8 988
Zobowiązania	0	168	0	0	0	0	48 500	48 668

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	01.01-30.06.2012		01.01-31.12.2011		01.01-30.06.2011	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	61	-831	341	1 771	120	222
Dłużne papiery wartościowe	41	-665	279	387	279	-246
Instrumenty pochodne	3 465	168	7 044	-88	4 212	-49
Kwity depozytowe	-159	-157	100	2 126	58	6
Tytuły uczestnictwa	0	-16	64	337	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	01.01-30.06.2012		01.01-31.12.2011		01.01-30.06.2011	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	287	155	-414	-193	-156	-616
Dłużne papiery wartościowe	0	56	-126	-35	0	-159
Instrumenty pochodne	-1 632	10	-6 854	-23	-2 062	-9
Kwity depozytowe	258	-94	-265	71	-308	-289

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Funduszu w tys. złotych

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-10 621	4 933	6 120
- dłużne papiery wartościowe	1 348	-676	-1 249
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 147	1 254	1 759
- dłużne papiery wartościowe	22	0	0
RAZEM	-11 768	6 187	7 879

2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Funduszu w tys. złotych

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	23 652	-49 404	-5 913
- dłużne papiery wartościowe	340	2 127	2 250
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 205	-14 965	-1 018
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	29 856	-64 369	-6 931

3. Wyplacone dochody Funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

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

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w tys. złotych).

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2011	328 128
2010	515 835
2009	548 529

2. Wartość aktywów netto na jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w złotych).

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>	
	<i>Kategorie A B C</i>	<i>Kategoria E</i>
2011	79,22	-
2010	92,03	-
2009	82,79	-

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 dniu 31 maja 2012 r. dokonano korekty wyceny Funduszu za okres od 4 maja do 29 maja 2012 r.:

Data wyceny	WANJU ogłoszone (za dany dzień wyceny)	WANJU poprawne, ogłoszone 31.05.2012
2012-05-04	82,80	82,81
2012-05-07	82,54	82,57
2012-05-08	81,73	81,75
2012-05-09	81,07	81,09
2012-05-10	81,34	81,36
2012-05-11	81,35	81,37
2012-05-14	80,34	80,36
2012-05-15	79,66	79,68
2012-05-16	79,64	79,66
2012-05-17	78,56	78,58
2012-05-18	78,30	78,32
2012-05-21	78,91	78,93
2012-05-22	79,14	79,16
2012-05-23	78,02	78,04
2012-05-24	77,77	77,79
2012-05-25	77,96	77,98
2012-05-28	78,21	78,23
2012-05-29	78,90	78,92

Przyczyną korekty wyceny była korekta błędnie zrealizowanej transakcji Funduszu dotyczącej odkupienia jednostek uczestnictwa funduszu PKO Akcji Nowa Europa kat. A1, stanowiących

składnik lokat Funduszu. Towarzystwo niezwłocznie po dokonaniu korekty wyceny dokonało rozliczeń jej skutków zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Korekta spowodowała powiększenie aktywów netto oraz wyniku z operacji na w/w dni wyceny oraz nie miała wpływu na płynność Funduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2012 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Strategicznej Alokacji - 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 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 18374



Piotr Sawa

PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

