

Sprawozdanie jednostkowe

Subfundusz PKO Akcji Plus

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Akcji Plus (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2011 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 147.586 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 47.750 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego 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 jednostkowe spełniało 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 jednostkowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania jednostkowego 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.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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 Subfunduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

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


Adam Celiński

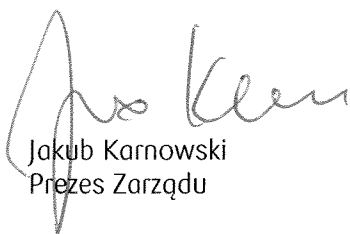
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 30 marca 2012 r.

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 jednostkowe sprawozdanie finansowe **Subfunduszu PKO Akcji Plus** wydzielonego w ramach **PKO Parasolowego** - funduszu inwestycyjnego otwartego, obejmujące:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 147 586 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 47 750 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 30 marca 2012 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI PLUS

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Subfunduszu: Subfundusz PKO Akcji Plus („Subfundusz”) wydzielony w ramach PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („PKO Parasolowy – sfio”).

Subfundusz PKO Akcji Plus jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest otwartym funduszem inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, 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 Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

Od 1 grudnia 2009 r. fundusz działał pod nazwą PKO Parasolowy specjalistyczny fundusz otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Parasolowy - sfio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 298 w dniu 29 maja 2007 r. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych oraz, od 28 maja 2011 r., kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji.
2. Ponadto do 14 stycznia 2011 r. aktywa Subfunduszu mogły być lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego takie jak obligacje i bony skarbowe, obligacje komunalne, obligacje i bony komercyjne, weksle inwestycyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt. 1. Od 15 stycznia 2011 r. aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt. 1 oraz, od 28 maja 2011 r., depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back).

3. Subfundusz 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. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie 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. Do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe nie mogła być niższa niż 60% wartości aktywów netto Subfunduszu. Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Subfunduszu.
 - b. Do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie mogła przekroczyć 40% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w Statucie, ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz Prospekcie informacyjnym Funduszu.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu w ramach którego wydzielony jest Subfundusz

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 XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji Plus obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji Plus sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Akcji Plus za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 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 Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% wpłacanej kwoty,

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Subfundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty podlegającej odkupieniu,

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,25% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 2,25% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu.

Na dzień bilansowy Subfundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A oraz C.

Wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane maksymalnie do wysokości 4,0% w skali roku.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2011 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2011 r.			Na dzień 31 grudnia 2010 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	124 064	113 434	75,99	108 604	129 327	70,57
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	492	507	0,28
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	2 058	1 575	1,05	3 473,00	3 954	2,14
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	188	203	0,14	287,00	303	0,17
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	18	0,01	Nie dotyczy	70	0,03
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	126 310	115 230	77,19	112 856	134 161	73,19

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 73,19%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wynosił 0,03%.

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	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 125	POLSKA	250	289	0,19
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 445	POLSKA	169	116	0,08
ALLAMI NYOMDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	57 044	WĘGRY	653	487	0,33
AMBRA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 357	POLSKA	174	111	0,07
AMICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 885	POLSKA	1 164	892	0,60
ARCTIC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 552	POLSKA	305	179	0,12
ASSECOSBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 515	POLSKA	391	451	0,30
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 504	REPUB. SŁOWACKA	289	218	0,15
ATREM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 434	POLSKA	1 334	336	0,23
BAKALLAND	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	311	213	0,14
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 885	POLSKA	1 564	2 066	1,38
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 810	POLSKA	1 799	1 921	1,29
BUMECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 368	POLSKA	726	788	0,53
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	129 586	POLSKA	7 151	6 091	4,08
CDRED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	284 184	POLSKA	819	1 498	1,00
CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	66 131	POLSKA	872	1 151	0,77
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 155	POLSKA	2 367	2 719	1,82
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	208 106	POLSKA	2 916	2 809	1,88
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 414	POLSKA	747	616	0,41
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 227	POLSKA	276	136	0,09
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	194 720	POLSKA	629	641	0,43
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 275	POLSKA	208	76	0,05
EKOEXPORT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	79 460	POLSKA	565	649	0,43
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 129	POLSKA	175	110	0,07
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 000	POLSKA	91	48	0,03
ENERGOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 838	POLSKA	33	28	0,02
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 240	POLSKA	528	151	0,10
EUCO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 000	POLSKA	774	529	0,35
EUROTEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 493	POLSKA	818	746	0,50
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 693	POLSKA	1 316	837	0,56
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 008	POLSKA	324	157	0,11
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 863	POLSKA	635	427	0,29
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 421	POLSKA	967	979	0,66
HARPER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	196 151	POLSKA	437	375	0,25
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 016	POLSKA	2 337	1 508	1,01
IMPEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 392	POLSKA	533	411	0,28
IMPEXMET	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	248 014	POLSKA	1 005	868	0,58
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 581	POLSKA	3 233	3 425	2,29
INTEGERPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 489	POLSKA	328	628	0,42
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 435	POLSKA	302	140	0,09
INTROL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 444	POLSKA	229	181	0,12
IZOSTAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 330	POLSKA	62	75	0,05
JHMDEV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	420 000	POLSKA	630	596	0,40
JSW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 551	POLSKA	487	467	0,31
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	152 123	POLSKA	2 161	820	0,55
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 288	LUKSEMBURG	3 324	4 256	2,85
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 560	POLSKA	375	372	0,25
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	53 544	POLSKA	5 946	5 922	3,97
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 497	POLSKA	391	312	0,21
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	2 976	REPUBLIKA CZESKA	1 701	1 696	1,14
KONSSTALI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 400	POLSKA	965	619	0,41
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	123 224	POLSKA	1 462	1 208	0,81
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 570	POLSKA	745	739	0,50

LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 645	POLSKA	203	201	0,13
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106	POLSKA	169	214	0,14
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 151	POLSKA	804	766	0,51
MEGARON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 087	POLSKA	291	248	0,17
MILLENNIUM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 162	POLSKA	33	31	0,02
MIRBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 500	POLSKA	156	74	0,05
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 409	POLSKA	1 839	471	0,32
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	145 566	POLSKA	684	771	0,52
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 754	POLSKA	366	318	0,21
ONEZONE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 002	POLSKA	251	132	0,09
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 273	POLSKA	51	72	0,05
PAMAPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 022	POLSKA	45	21	0,01
PANOVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 738	POLSKA	211	147	0,10
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 736	POLSKA	997	549	0,37
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	42 737	REPUBLIKA CZESKA	3 051	3 342	2,24
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 041	POLSKA	443	249	0,17
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	53 388	POLSKA	8 255	7 538	5,05
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 888	POLSKA	1 097	623	0,42
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	165 603	POLSKA	3 715	3 428	2,30
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	289 000	POLSKA	1 148	1 179	0,79
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	151 166	POLSKA	4 578	5 124	3,43
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	375 864	POLSKA	11 513	12 073	8,09
POLMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	30	0,02
POZBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	188 880	POLSKA	681	576	0,39
PRESCO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 345	POLSKA	446	393	0,26
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 467	POLSKA	63	36	0,02
PROTEKTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	129 562	POLSKA	465	307	0,21
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 840	POLSKA	12 088	11 074	7,42
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 570	POLSKA	818	485	0,32
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 575	POLSKA	926	998	0,67
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	147 124	POLSKA	292	162	0,11
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	69 744	POLSKA	780	837	0,56
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 300	POLSKA	21	30	0,02
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 125	POLSKA	46	50	0,03
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 184	POLSKA	558	353	0,24
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 458	POLSKA	550	335	0,22
STALPROFI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 000	POLSKA	208	194	0,13
TALEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 250	POLSKA	329	269	0,18
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	445 445	POLSKA	2 275	2 383	1,60
TESGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 420	POLSKA	379	235	0,16
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 358	POLSKA	597	609	0,41
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 035	POLSKA	461	568	0,38
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	138 937	POLSKA	1 998	1 431	0,96
WADEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 535	POLSKA	639	435	0,29
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	94 200	AUSTRIA	892	324	0,22
ZPUE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 961	POLSKA	351	331	0,22
EGB	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	127 111	POLSKA	248	335	0,22
Razem aktywny rynek regulowany			6 651 779,000		123 816	113 099	75,77
Razem aktywny rynek nieregulowany			127 111,0		248	335	0,22
Razem			6 778 890,000		124 064	113 434	75,99

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	Procentowy udział w aktywach ogółem
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	2 633	UKRAINA	111	60	0,04
HMS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	57 479	ROSJA	1 350	867	0,58
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	28 706	ROSJA	597	648	0,43
Razem			88 818		2 058	1 575	1,05

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>O terminie wykupu do 1 roku</u>								200	188	203	0,14
Obligacje								200	188	203	0,14
OK0112	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-01-25	zerokuponowe	1 000,00	100	89	100	0,07
PS0412	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	100	99	103	0,07
Razem aktywny rynek nieregulowany								200	188	203	0,14
Razem								200	188	203	0,14

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 (%)
<u>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
kontrakt terminowy						600	Nie dotyczy	0	0,00
FW20H12 *)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	600	Nie dotyczy	0	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
fx swap						5	Nie dotyczy	18	0,01
FSCZKPLN0201201203012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSCZKPLN3012201102012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	14	0,01
FSHUFPLN0201201203012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSHUFPLN3012201102012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	2	0,00
FSUSDPLN3012201103012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	2	0,00
Razem							Nie dotyczy	18	0,01

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 12 966 tys. PLN.

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	669	0,45
Getin	725	0,49
Mirbud	670	0,45
Razem	2 064	1,39

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 (%)
FSCZKPLN0201201203012012N001	0	0,00
FSCZKPLN3012201102012012N001	14	0,01
FSHUFPLN0201201203012012N001	0	0,00
FSUSDPLN3012201103012012N001	2	0,00
Razem	16	0,01

BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r.

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. AKTYWA	149 280	183 404
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 955	16 851
Należności	22 095	2 392
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	29 999
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	115 212	134 091
- dłużne papiery wartościowe	203	303
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	18	71
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	1 694	3 886
III. AKTYWA NETTO (I-II)	147 586	179 518
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	222 694	206 876
Kapitał wpłacony	560 212	417 195
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-337 518	-210 319
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-63 498	-48 392
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 823	-4 521
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-57 675	-43 871
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-11 610	21 034
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	147 586	179 518
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	2 554 540,925	2 473 670,616
Kategoria A	2 471 793,040	2 372 672,997
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	82 747,885	100 997,619
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategorie A, B, C	57,77	72,57

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
I. PRZYCHODY Z LOKAT	6 902	2 626
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 972	1 931
Przychody odsetkowe	1 671	542
Dodatnie saldo różnic kursowych	257	153
Pozostałe	2	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	8 204	4 680
Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 801	4 491
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	225	81
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	115	73
Pozostałe	63	35
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	8 204	4 680
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-1 302	-2 054
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-46 448	23 350
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-13 804	4 817
- z tytułu różnic kursowych	533	-135
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-32 644	18 533
- z tytułu różnic kursowych	609	207
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-47 750	21 296
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-18,69	8,61

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

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
--	------------------	------------------

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	179 518	80 580
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-47 750	21 296
Przychody z lokat netto	-1 302	-2 054
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-13 804	4 817
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-32 644	18 533
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-47 750	21 296
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	15 818	77 642
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	143 017	136 456
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	127 199	58 814
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-31 932	98 938
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	147 586	179 518
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	194 781	112 409

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	80 870,309	1 134 574,442
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 040 091,291	2 005 305,620
Kategoria A	1 989 447,803	1 938 520,365
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	50 643,488	66 785,255
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 959 220,982	870 731,178
Kategoria A	1 890 327,760	824 475,729
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	68 893,222	46 255,449
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	80 870,309	1 134 574,442
Kategoria A	99 120,043	1 114 044,636
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-18 249,734	20 529,806
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	2 554 540,925	2 473 670,616
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 195 817,840	5 155 726,549
Kategoria A	6 916 466,630	4 927 018,827
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	279 351,210	228 707,722
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 641 276,915	2 682 055,933
Kategoria A	4 444 673,590	2 554 345,830
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	196 603,325	127 710,103
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 554 540,925	2 473 670,616
Kategoria A	2 471 793,040	2 372 672,997
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	82 747,885	100 997,619
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
--	------------------	------------------

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	72,57	60,17
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	57,77	72,57
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	-20,39%	20,61%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	55,77 (23.09.11)	57,56 (08.02.10)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	74,49 (06.04.11)	73,06 (29.12.10)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	57,78 (30.12.11)	72,57 (31.12.10)

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:

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 Subfunduszu	0,06%	0,06%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu 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).

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym 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 oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

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 Subfunduszu

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

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

- 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 PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- h) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. 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.
- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, 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 Subfunduszu oraz ustalane w złotych polskich:

- i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa 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 Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz 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 Subfundusz 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) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania 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, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, 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 Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Subfundusz 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, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, 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 dokonywania 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 dokonywania 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) Instrumenty pochodne, w tym 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. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe, 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 Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) 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 Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami 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) oraz Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o rachunkowości”).

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	21 816	207
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	273	2 118
Należności z tytułu dywidendy	0	3
Należności z tytułu odsetek	1	0
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	0	62
Pozostałe należności	5	2
NALEŻNOŚCI RAZEM	22 095	2 392

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	252	920
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	0	1
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	244	2 100
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	676	199
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	6	11
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0	46
Zobowiązania wobec TFI	515	608
Pozostałe zobowiązania	1	1
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 694	3 886

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	31.12.2011	31.12.2010	
		PLN	10 704	12 843	12 843
		CZK	4	7	1
		EUR	4	17	26
		GBP	0	0	39
		HUF	6	11	0
		TRY	0	11	21
		USD	4	8	25
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.				
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	756	3 896	3 896
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	105	0	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)	01.01 - 31.12.2011	16 190	01.01 - 31.12.2010	9 875
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	31.12.2011	0	31.12.2010	0

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

		31.12.2011		31.12.2010	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	203	0,14%	304	0,17%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	203	0,14%	303	0,17%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	203	0,14%	303	0,17%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-

3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	1	0,00%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-
		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 Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 Subfunduszu przedstawiona jest w notce 2 Należności.

		31.12.2011		31.12.2010	
		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	221	0,15%	30 373	16,56%
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:	203	91,86%	303	1,00%
	-Polska	203	91,86%	303	1,00%
	Papiery komercyjne	-	-	-	-
	Listy zastawne	-	-	-	-
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	18	8,14%	71	0,23%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	29 999	98,77%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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



		31.12.2011			31.12.2010		
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	7 942		5,32%	14 605		7,96%
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie			Udział procentowy w ogólnej sumie		
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	CAD	-	-	-	2,26%	-	-
	CZK	67,70%	-	0,19%	41,23%	-	-
	EUR	4,35%	-	-	10,57%	-	0,05%
	GBP	-	-	-	6,38%	-	-
	HUF	6,54%	-	0,03%	6,18%	-	-
	TRY	-	-	-	2,11%	-	0,01%
	USD	21,16%	-	0,03%	30,78%	-	0,43%
			Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	-		-	1		0,03%

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

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.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	35 805 HUF	511 PLN	02-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	80 USD	276 PLN	03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	14	22 240 CZK	3 819 PLN	02-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	511 PLN 35 805 HUF	35 805 HUF 511 PLN	02-01-2012 03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	3 805 PLN 22 240 CZK	22 240 CZK 3 805 PLN	02-01-2012 03-01-2012

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.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H12	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	12 966	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	16-03-2012

Na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	175 TRY	338 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	7	440 EUR	1 749 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	88 005 HUF	1 249 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	62	1 720 USD	5 160 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	327 PLN 170 TRY	170 TRY 327 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	3 874 PLN 24 535 CZK	24 535 CZK 3 874 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 250 PLN 88 005 HUF	88 005 HUF 1 250 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	5 106 PLN 1 725 USD	1 725 USD 5 106 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	952 PLN 240 EUR	240 EUR 952 PLN	03-01-2011 04-01-2011

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.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H11	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	29 254	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	18-03-2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	29 999
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	29 999
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu 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 Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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>CZK</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 038	324	487	1 575	107 788	115 212
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14	0	2	2	0	18
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	482	0	12	11 460	11 955
Należności	0	5	0	0	22 090	22 095

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>CAD</i>	<i>CZK</i>	<i>EUR</i>	<i>GBP</i>	<i>HUF</i>	<i>TRY</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	326	5 947	1 525	920	891	305	4 439	119 738	134 091
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	7	0	0	2	62	0	71
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	1	26	39	0	21	25	16 739	16 851
Należności	0	0	69	0	0	0	0	2 323	2 392

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	01.01-31.12.2011		01.01-31.12.2010	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	949	280	79	35
Instrumenty pochodne	4 235	-52	3 486	-27
Kwity depozytowe	322	318	57	6
Tytuły uczestnictwa	9	0	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	01.01-31.12.2011		01.01-31.12.2010	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	-542	2	-416	222
Instrumenty pochodne	-4 192	1	-3 317	2
Kwity depozytowe	-248	60	-24	-31

* 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 Subfunduszu (w tys. złotych)

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-13 766	4 648
- dłużne papiery wartościowe	210	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-38	169
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-13 804	4 817

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-32 593	18 558
- dłużne papiery wartościowe	3	6
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-51	-25
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-32 644	18 533

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

	<i>01.01-31.12.2011</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	17	1

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

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

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

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

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	147 586
2010	179 518
2009	80 580

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Kategorie A B C</i>
2011	57,77
2010	72,57
2009	60,17

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**
W dniu 28 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa została poinformowana o rezygnacji Jakuba Karnowskiego z członkostwa w Zarządzie PKO TFI S.A. ze skutkiem na dzień 10 kwietnia 2012 r. oraz powołała Remigiusza Nawrata z dniem 11 kwietnia 2012 r. na stanowisko członka Zarządu PKO TFI S.A.
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 Subfunduszu**
W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, 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 Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. **Kontynuacja działalności Subfunduszu**
Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz 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 Subfunduszu.
6. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**
Subfundusz 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.

Subfundusz PKO Akcji Plus

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

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

Niniejszy raport zawiera 14 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki.....	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego	6
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	12
VI. Informacje i uwagi końcowe	14

Subfundusz PKO Akcji Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- a. Siedzibą Subfunduszu PKO Akcji Plus („Subfundusz”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. Subfundusz PKO Akcji Plus został wydzielony w ramach PKO Parasolowy –fundusz inwestycyjny otwarty („Parasolowy – fio”, „Fundusz”), działającego na podstawie Statutu zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Parasolowy – fio został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 298 dnia 29 maja 2007 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 notariusza Wieniśysława Czubały w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 11931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 18 czerwca 2007 r. numer NIP 108-000-31-35. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140991717.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2011 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 61.034 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.
- i. Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu. Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty udziałowe, a od 28 maja 2011 r. również w kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji, nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Subfundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.

Subfundusz PKO Akcji Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)

j. W roku obrotowym i do dnia popisania sprawozdania finansowego Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:

- | | | | |
|---|-----------------|--------------------|-----------------------|
| • | Jakub Karnowski | Prezes Zarządu | w całym okresie |
| • | Piotr Żochowski | Wiceprezes Zarządu | od 1 czerwca 2011 r. |
| • | Piotr Dubno | Członek Zarządu | do 31 grudnia 2011 r. |

Dnia 28 marca 2012 r. Jakub Karnowski złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Towarzystwa, ze skutkiem od 10 kwietnia 2012 r. Jednocześnie, w dniu 28 marca 2012 r. na funkcję Członka Zarządu Towarzystwa ze skutkiem od 11 kwietnia 2012 r. został powołany Remigiusz Nawrat.

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 powiązanymi 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 Subfunduszu znajdowało się 2.554.540,925 jednostek uczestnictwa, w tym: 2.471.793,040 jednostek typu A oraz 82.747,885 jednostek typu C. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość jednostki kategorii A i C wynosiła 57,77 zł.

Subfundusz PKO Akcji Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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 56 punkt 4 Statutu PKO Parasolowy – 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. w okresie:
 - badanie wstępne od 12 grudnia do 16 grudnia 2011 r.;
 - badanie końcowe od 6 lutego do 30 marca 2012 r.

Subfundusz PKO Akcji Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Sprawozdanie jednostkowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 4,6% (2010 r.: 3,1%).

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

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

- Na sytuację Subfunduszu w 2011 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na światowych rynkach finansowych. W pierwszym półroczu 2011 r. kontynuowana była stopniowa poprawa sytuacji na rynkach finansowych, a co za tym idzie można było zaobserwować także powrót inwestorów do funduszy inwestycyjnych. Po załamaniu na rynkach finansowych w trzecim kwartale 2011 r. (co obrazuje m.in. spadek indeksu WIG20 o 21,9% na zakończenie trzeciego kwartału w porównaniu do końca drugiego kwartału 2011 r.), w czwartym kwartale 2011 r. nastąpiła stabilizacja.
- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 47.750 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. o 69.046 tys. zł, tj. o 324,2%. Ujemny wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięty w roku obrotowym spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w kwocie 32.644 tys. zł oraz zrealizowaną stratę ze zbycia lokat w kwocie 13.804 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 147.586 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 31.932 tys. zł, tj. o 17,8%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim spadek inwestycji w transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- 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 ujemna i wyniosła w 2011 r. 20,39% w porównaniu do dodatniej stopy zwrotu 20,61% osiągniętej w 2010 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 ujemny i kształtował się na poziomie 24,51%. W 2010 r. wskaźnik ten był dodatni i wyniósł 18,95%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Subfunduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był ujemny i wyniósł 17,79%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był dodatni i wyniósł 122,78%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego

BILANS na 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2011 r. Struktura (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)
Aktywa		149.280	183.404	(34.124)	(18,6)	100,0	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	11.955	16.851	(4.896)	(29,1)	8,0	9,2
Należności	3	22.095	2.392	19.703	823,7	14,8	1,3
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4	-	29.999	(29.999)	(100,0)	-	16,4
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1	115.212	134.091	(18.879)	(14,1)	77,2	73,1
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	18	71	(53)	(74,6)	-	-
Zobowiązania	5	1.694	3.886	(2.192)	(56,4)		
Aktywa netto		147.586	179.518	(31.932)	(17,8)		
Kapitał Subfunduszu	6	222.694	206.876	15.818	7,6		
Kapitał wpłacony		560.212	417.195	143.017	34,3		
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		(337.518)	(210.319)	(127.199)	60,5		
Dochody zatrzymane		(63.498)	(48.392)	(15.106)	31,2	100,0	100,0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		(5.823)	(4.521)	(1.302)	28,8	9,2	9,3
Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat		(57.675)	(43.871)	(13.804)	31,5	90,8	90,7
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		(11.610)	21.034	(32.644)	(155,2)		
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji		147.586	179.518	(31.932)	(17,8)		
Liczba jednostek uczestnictwa		2.554.540,925	2.473.670,616	80.870,309	3,3		

Subfundusz PKO Akcji Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	2011 r. tys. zł	2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2011 r. Struktura (%)	2010 r. Struktura (%)
Przychody z lokat	7	6.902	2.626	4.276	162,8	100,0	100,0
Dywidendy i inne udziały w zyskach		4.972	1.931	3.041	157,5	72,1	73,5
Przychody odsetkowe		1.671	542	1.129	208,3	24,2	20,7
Dodatnie saldo różnic kursowych		257	153	104	68,0	3,7	5,8
Pozostałe		2	-	2	-	-	-
Koszty Subfunduszu	8	(8.204)	(4.680)	(3.524)	75,3	100,0	100,0
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		(7.801)	(4.491)	(3.310)	73,7	95,1	96,0
Ujemne saldo różnic kursowych		(225)	(81)	(144)	177,8	2,7	1,7
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu		(115)	(73)	(42)	57,5	1,4	1,6
Pozostałe		(63)	(35)	(28)	80,0	0,8	0,7
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		-	-	-	-		
Koszty Subfunduszu netto		(8.204)	(4.680)	(3.524)	75,3		
Przychody z lokat netto		(1.302)	(2.054)	752	(36,6)		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		(46.448)	23.350	(69.798)	(298,9)		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9	(13.804)	4.817	(18.621)	(386,6)		
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10	(32.644)	18.533	(51.177)	(276,1)		
Wynik z operacji		(47.750)	21.296	(69.046)	(324,2)		

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu

Działalność Subfunduszu, jego wynik z operacji za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	(17,79)%	122,78%
	2011 r.	2010 r.
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	(20,39)%	20,61%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	(24,51)%	18,95%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	(20,75)%	18,02%

(*) 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. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

BILANS na dzień 31 grudnia 2011 r.

1. Lokaty

Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 115.230 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 r. uległa zmniejszeniu o 18.932 tys. zł, tj. o 14,1%.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie akcje (98,4% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2011 r. Subfundusz posiadał również lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 18 tys. zł.

Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu.

Lokaty na dzień 31 grudnia 2011 r. zostały potwierdzone przez Depozytariusza.

2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych Subfunduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 11.955 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o kwotę 4.896 tys. zł, tj. o 29,1%. Stan środków pieniężnych stanowił 8,0% aktywów Subfunduszu.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiło 22.095 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2010 r. o 19.703 tys. zł. Na saldo należności składały się głównie należności z tytułu zbytych lokat w kwocie 21.816 tys. zł (98,7% salda należności).

4. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Saldo transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazywało stan zerowy. Omawiane saldo na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 29.999 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

5. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Subfunduszu na koniec 2011 r. uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 2.192 tys. zł, tj. o 56,4% i ukształtowało się na poziomie 1.694 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań były: zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa w wysokości 676 tys. zł (39,9% salda zobowiązań), zobowiązania wobec TFI w kwocie 515 tys. zł (30,4% salda zobowiązań) oraz zobowiązania z tytułu nabytych lokat w kwocie 252 tys. zł (14,9% salda zobowiązań).

6. Kapitał Subfunduszu

Saldo kapitału Subfunduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2011 r. 222.694 tys. zł i było wyższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 15.818 tys. zł, tj. o 7,6%.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosła 143.017 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 127.199 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI za rok obrotowy do 31 grudnia 2011 r.

7. Przychody z lokat

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosły 6.902 tys. zł i były o 4.276 tys. zł, tj. o 162,8% wyższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wzrost przychodów z lokat wynika głównie ze wzrostu dywidend i innych udziałów w zyskach o 3.041 tys. zł.

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim dywidendy i inne udziały w zyskach (72,1% salda przychodów z lokat) oraz przychody odsetkowe (24,2% salda przychodów z lokat).

8. Koszty Subfunduszu

Koszty działalności operacyjnej Subfunduszu za badany rok obrotowy wzrosły w stosunku do 2010 r. o 3.524 tys. zł, tj. o 75,3% i wyniosły 8.204 tys. zł. Na saldo pozycji składało się głównie wynagrodzenie dla Towarzystwa (95,1% salda).

9. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Subfundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat w kwocie 13.804 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. Subfundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat na poziomie 4.817 tys. zł.

10. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat

Spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniósł 32.644 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w poprzednim roku na poziomie 18.533 tys. zł).

11. Podatek dochodowy od osób prawnych

Fundusze inwestycyjne, na podstawie Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwolnione są podmiotowo z podatku dochodowego od osób prawnych.

Subfundusz PKO Akcji Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

V. 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. Subfundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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 jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 kwietnia 2011 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 9 maja 2011r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1794 w dniu 3 października 2011 r.
- f. Sprawozdanie jednostkowe za poprzedzający okres obrotowy 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, bezbłędność 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 jednostkowego.

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

Subfundusz PKO Akcji Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

V. 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. W objętym badaniem okresie obrotowym miały miejsce czynne przekroczenia limitów inwestycyjnych, które zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Subfundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Subfundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

Subfundusz PKO Akcji Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Akcji Plus z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Sprawozdanie jednostkowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 30 marca 2012 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 30 marca 2012 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania jednostkowego. Opinia o sprawozdaniu jednostkowym 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 jednostkowego.

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, 30 marca 2012 r.