

**Fundusz PKO Strategicznej Alokacji –  
fundusz inwestycyjny otwarty**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

**List do Uczestników Funduszu**

**Sprawozdanie finansowe Funduszu**

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

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

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

**Zawartość:**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**List do Uczestników Funduszu**

przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie finansowe**

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

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

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO Strategicznej Alokacji – fundusz inwestycyjny otwarty (zwanego dalej „Funduszem”, „PKO Strategicznej Alokacji – fio”) 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 328.128 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 60.935 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

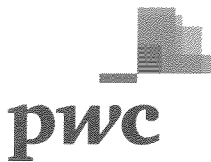
Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego, Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady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

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań



## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu 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 Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

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

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

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

  
Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 30 marca 2012 r.



Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

Rok 2011 był piątym rokiem światowego kryzysu finansowego. Choć jego początki miały miejsce na amerykańskim rynku nieruchomości, obecnie przybiera on formę braku równowagi fiskalnej rozwiniętych krajów Unii Europejskiej. Nasilające się w ostatnich kwartałach próby rozwiązania tego problemu (78 mld euro pożyczki dla Portugalii w maju, zatwierdzenie kolejnych transz pożyczek dla Grecji, zwiększenie kompetencji Europejskiego Funduszu Stabilności Finansowej EFSF), wciąż nie przynoszą zadowalających rezultatów. Te niepokoje przyczyniły się do kolejnej fali spadków, które przeszły przez światowe rynki akcji w sierpniu ubiegłego roku przynosząc 20-25% przeceny indeksów.

Podobna korekta dotknęła również warszawskie indeksy giełdowe. Wydaje się jednak, że poza wahaniami na rynkach finansowych polska gospodarka wciąż pozostaje odporna na kryzys. Rośnie sprzedaż detaliczna a wraz z nią produkcja przemysłowa, co pozwala utrzymać stopę bezrobocia na stosunkowo niskim poziomie (12,5% na koniec grudnia 2011 r. w porównaniu do 12,4% w grudniu 2010 r.). Dobry stan gospodarki pozytywnie wpływa na budżet państwa. W 2011 roku udało się ograniczyć deficyt budżetowy z planowanych 40,2 do 25,1 mld zł.

Złą informacją jest utrzymujący się na wysokim poziomie wskaźnik inflacji wynoszący 4,6% na koniec grudnia ubiegłego roku. Złożyły się na to między innymi: podwyżka podstawowej stawki podatku VAT z 22 do 23%, osłabienie złotego a także wzrost ceny surowców i żywności na światowych rynkach. Taki poziom inflacji sprawia, że tradycyjne formy lokowania kapitału nie mogą zapewnić ochrony oszczędności przed utratą wartości. Jednym z rozwiązań mogą być portfele inwestycyjne oferowane przez PKO TFI oparte na odpowiednio zbilansowanym koszyku funduszy inwestycyjnych.

Warto zaznaczyć, że w ciągu ostatnich dwóch lat PKO TFI dokonało gruntownej przebudowy filozofii zarządzania, dzięki czemu w 2011 roku produkty Towarzystwa awansowały na najwyższe w historii pozycje w rankingach funduszy inwestycyjnych.

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

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

### **Wyniki funduszy inwestycyjnych (jednostki A, B, C)**

Dane za okres 31.12.2010 - 31.12.2011

PKO Rynku Pieniężnego – fio	+3,51%
PKO Skarbowy – fio	+4,54%
PKO Obligacji – fio	+5,66%
PKO Obligacji Długoterminowych – fio	+6,37%
PKO Stabilnego Wzrostu – fio	-5,03%
PKO Strategicznej Alokacji – fio	-13,92%
PKO Zrównoważony – fio	-13,35%
PKO Akcji – fio	-21,41%
PKO Akcji Nowa Europa – fio	-20,27%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio	-21,70%
PKO Bezpieczna Lokata I – fiz	-0,60%
PKO Parasolowy – fio	
PKO Skarbowy Plus	+5,04% <sup>(*)</sup>
PKO Papierów Dłużnych Plus	+6,47%
PKO Stabilnego Wzrostu Plus	-4,43%
PKO Zrównoważony Plus	-11,59%
PKO Akcji Plus	-20,39%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus	-11,50% <sup>(*)</sup>
PKO Surowców Globalny	-12,49%
PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny	-8,03%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	-8,41%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-27,98%

PKO Światowy Fundusz Walutowy – sfio

PKO Papierów Dłużnych EURO	+9,05%
PKO Papierów Dłużnych USD	+14,66%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	-8,65%
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	-5,81%
PKO Ochrony Kapitału 100	-6,01% (**)
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	+9,89%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	-1,14%

(\*) Subfundusz rozpoczął działalność 24.02.2011 r.

(\*\*) Dawniej Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego

Z wyrazami szacunku,



Jakub Karnowski  
Prezes Zarządu



Piotr Żochowski  
Wiceprezes Zarządu



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 328 128 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 60 935 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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO STRATEGICZNEJ ALOKACJI -  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.



## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

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

- a) Całkowita wartość lokat Funduszu w Instrumenty Udziałowe może wynosić do 100% wartości aktywów netto Funduszu.
- b) Całkowita wartość lokat Funduszu w Instrumenty Dłużne może wynosić do 100% wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

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

### **3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu**

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

### **4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Sprawozdanie finansowe PKO Strategicznej Alokacji - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 r.

### **5. Kontynuacja działalności Funduszu**

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

### **6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu**

Badanie sprawozdania finansowego PKO Strategicznej Alokacji - fio 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 Funduszu**

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C oraz E. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego od aktywów przypadających na dane kategorie jednostek uczestnictwa.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 4,00% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 4,00% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,25% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 2,25% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 4,00% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 3,20% w skali roku.

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

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A i C.

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
*na dzień 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	185 748	145 796	38,71	259 970	266 799	47,97
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	101	101	0,02
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	15 578	11 791	3,14	2 694	2 742	0,50
Listy zastawne	8 600	8 648	2,29	602	609	0,11
Dłużne papiery wartościowe	131 448	133 241	35,36	205 655	204 783	36,82
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	123	0,04	Nie dotyczy	211	0,03
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	99 022	61 602	16,35	99 022	76 488	13,75
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 546	1 556	0,41	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>441 942</b>	<b>362 757</b>	<b>96,30</b>	<b>568 044</b>	<b>551 733</b>	<b>99,20</b>

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	POLSKA	545	478	0,13
AKBANK T.A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 000	TURCJA	343	215	0,06
ALLAMI NYOMDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	125 000	WĘGRY	1 430	1 067	0,28
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 819	POLSKA	907	756	0,20
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 697	POLSKA	1 614	1 632	0,43
ASSEC OBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 643	POLSKA	986	814	0,22
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 812	POLSKA	3 269	3 046	0,81
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 349	REPUB. SŁOWACKA	406	302	0,08
ASTARTA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 594	HOLANDIA	71	83	0,02
ASYA KATILIM BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	38 629	TURCJA	180	110	0,03
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 165	POLSKA	842	515	0,14
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 969	POLSKA	280	78	0,02
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	115 104	POLSKA	1 251	244	0,06
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	166 230	POLSKA	10 423	7 813	2,07
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 846	HOLANDIA	376	254	0,07
CDRED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	122 946	POLSKA	325	648	0,17
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	7 983	BERMUJY	472	178	0,05
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	16 085	REPUBLIKA CZESKA	1 980	2 163	0,57
CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 412	POLSKA	432	547	0,15
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 708	POLSKA	559	562	0,15
CTC MEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	15 000	ROSJA	536	450	0,12
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 842	POLSKA	1 722	1 448	0,38
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 842	POLSKA	766	368	0,10
DEUTSCHE BANK AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	27 000	NIEMCY	3 318	3 510	0,93
DUDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 032	POLSKA	54	21	0,01
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	591 969	POLSKA	2 916	1 948	0,52
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 283	POLSKA	906	512	0,14
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 372	POLSKA	166	93	0,02
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 974	POLSKA	603	669	0,18
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	136 035	POLSKA	3 089	2 449	0,65
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 286	POLSKA	1 228	342	0,09
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	20 313	AUSTRIA	2 782	1 219	0,32
EURASIAN NATURAL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	18 000	WIELKA BRYTANIA	751	603	0,16
EVRAZ SHS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	71 808	LUKSEMBURG	1 407	1 418	0,38
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 783	POLSKA	3 391	1 796	0,48
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 347	POLSKA	309	223	0,06
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	187 062	POLSKA	4 078	1 740	0,46
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 841	POLSKA	4 187	3 248	0,86
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 134	POLSKA	466	261	0,07
IMPEXMET	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	192 811	POLSKA	867	675	0,18
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 610	POLSKA	3 741	3 585	0,95
INTEGERPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 691	POLSKA	408	651	0,17
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 830	POLSKA	323	128	0,03
INTROL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 089	POLSKA	124	79	0,02
JHMDEV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	282 000	POLSKA	423	400	0,11
JSW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 226	POLSKA	1 534	1 196	0,32

JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	242 198	POLSKA	4 022	1 305	0,35
KAZAKHMYS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	23 000	WIELKA BRYTANIA	1 407	1 123	0,30
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 178	LUKSEMBURG	2 430	2 721	0,72
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 104	POLSKA	1 152	1 056	0,28
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	107 433	POLSKA	13 122	11 882	3,15
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 903	POLSKA	763	479	0,13
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	5 000	REPUBLIKA CZESKA	3 298	2 849	0,76
KONSSTALI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 400	POLSKA	779	477	0,13
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	200 552	POLSKA	2 500	1 965	0,52
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	POLSKA	1 157	932	0,25
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	316	POLSKA	624	637	0,17
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 778	POLSKA	932	942	0,25
MEGARON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 087	POLSKA	291	248	0,07
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	2 753	WĘGRY	871	678	0,18
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 536	POLSKA	3 519	889	0,24
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	308 485	POLSKA	1 655	1 635	0,43
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 954	POLSKA	1 027	544	0,14
NOWAGALA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 577	POLSKA	100	69	0,02
OMV AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	3 600	AUSTRIA	425	373	0,10
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	26 387	WĘGRY	1 604	1 205	0,32
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 059	POLSKA	1 350	1 069	0,28
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	30 930	REPUBLIKA CZESKA	2 133	2 419	0,64
PEKAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 858	POLSKA	1 034	705	0,19
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 903	POLSKA	9 846	8 176	2,17
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 274	POLSKA	1 636	971	0,26
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 594	POLSKA	3 289	3 076	0,82
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	107	122	0,03
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	165 223	POLSKA	6 577	5 601	1,49
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	420 106	POLSKA	15 745	13 494	3,58
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	794 155	POLSKA	2 665	1 318	0,35
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 064	POLSKA	10 484	8 981	2,38
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 412	POLSKA	456	273	0,07
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 674	POLSKA	1 150	991	0,26
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	84 881	POLSKA	145	93	0,02
RWE AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	6 842	NIEMCY	1 252	820	0,22
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 032	POLSKA	1 108	1 092	0,29
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 419	POLSKA	1 192	788	0,21
SEKERBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	351 141,324	TURCJA	818	564	0,15
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 937	POLSKA	716	222	0,06
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 701	POLSKA	231	133	0,04
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 777	POLSKA	243	151	0,04
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 541	POLSKA	480	354	0,09
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	519 923	POLSKA	3 172	2 782	0,74
TURK HAVA YOLLARI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	210 000	TURCJA	1 408	794	0,21
TURKIYE GARANTI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	242 849	TURCJA	2 856	2 555	0,68
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	353 422	TURCJA	2 208	1 544	0,41
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	241 473	POLSKA	3 395	2 487	0,66
VOESTALPINE AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	17 500	AUSTRIA	1 588	1 675	0,44
<b>Razem</b>			<b>8 585 102,324</b>		<b>185 748</b>	<b>145 796</b>	<b>38,71</b>

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	65 000	ROSJA	2 382	2 368	0,63
GOLD FIELDS ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 280	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	272	327	0,09
HMS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	149 288	ROSJA	3 507	2 252	0,60
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	17 517	KAZACHSTAN	1 157	895	0,24
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	43 100	ROSJA	3 020	1 252	0,33
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	50 361	ROSJA	1 104	1 136	0,30
SBERBANK ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	50 000	ROSJA	1 833	1 695	0,45
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	87 965	ROSJA	1 606	1 085	0,29
X5 RETAIL GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	10 000	ROSJA	697	781	0,21
<b>Razem</b>			<b>479 511</b>		<b>15 578</b>	<b>11 791</b>	<b>3,14</b>

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
O terminie wykupu powyżej 1 roku										8 600	8 600	8 648	2,29
BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie 5,97%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 500	3 500	3 509	0,93
BREHIP_LZ 28/09/15 HPA11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 6,21%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	600	600	610	0,16
PEKAO_LZII03 22/11/21	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 6,07%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	4 500	4 500	4 529	1,20
<b>Razem</b>										8 600	8 600	8 648	2,29



Oliżne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<b>Q terminie wykupu do 1 roku</b>											
Obligacje								276	12 647	12 703	3,38
DOM DEVELOPMENT 28/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmiennie 6,96%	8 500,00	276	12 647	12 703	3,38
EFL 26/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2012-04-26	zmiennie 6,17%	10 000,00	100	850	855	0,23
MAGELLAN 20/09/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-09-20	zmiennie 8,16%	100 000,00	63	630	631	0,17
PKO 09/03/12 (PKO0312)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2012-03-09	zerokuponowe	100 000,00	1	100	102	0,03
POLIMEX MOSTOSTAL 25/07/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmiennie 5,78%	100 000,00	100	9 867	9 899	2,63
SANTANDER 15/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmiennie 5,83%	100 000,00	4	400	410	0,11
<b>Q terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
Obligacje								92 482	118 801	120 538	31,98
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmiennie 8,29%	10 000,00	8	800	806	0,21
ARCTIC PAPER 25/02/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ARCTIC PAPER S.A.	POLSKA	2013-02-25	zmiennie 8,84%	100 000,00	92 449	117 976	119 708	31,76
BOS FINANCE 11/05/16	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6%	4 416,80	126	1 260	1 261	0,33
BPS 12/07/20	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 8,26%	1 000,00	6	600	619	0,16
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	1 000	4 319	4 335	1,15
ECHO 25/05/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmiennie 6,76%	100 000,00	1 370	1 382	1 423	0,38
ECHO 30/06/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmiennie 6,76%	100 000,00	7 725	7 441	7 494	1,99
GETINOBLE 29/06/18	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmiennie 8,95%	100 000,00	10	1 000	1 007	0,27
GTC 15/05/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmiennie 6,3%	100 000,00	11	1 100	1 101	0,29
GTC 28/04/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmiennie 6,94%	100 000,00	25	2 500	2 501	0,66
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmiennie 6,94%	100 000,00	5	500	504	0,13
MAGELLAN 19/08/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie 6,23%	100 000,00	29	2 900	2 933	0,78
MAGELLAN 29/04/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmiennie 9,49%	100 000,00	4	400	401	0,11
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-08-19	zmiennie 8,64%	100 000,00	4	400	413	0,11
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-04-29	zmiennie 9,42%	100 000,00	4	200	203	0,05
NFI EMPIK 24/11/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmiennie 10,75%	10 000,00	2	1 060	1 063	0,28
PKO FINANCE 21/10/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmiennie 8,47%	500 000,00	106	1 060	1 063	0,28
POLIMEX MOSTOSTAL 25/01/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Finance AB	SZWECJA	2014-11-24	zmiennie 8,25%	100 000,00	3	1 500	1 511	0,40
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-21	stałe 3,733%	4 416,80	14	1 400	1 413	0,38
PS0416	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-21	stałe 3,733%	4 416,80	1 860	7 304	7 660	2,03
SANTANDER 30/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmiennie 5,78%	100 000,00	3	300	308	0,08
WZ0115	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,5%	1 000,00	20 931	21 620	21 998	5,84
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe 5%	1 000,00	35 000	35 464	35 912	9,53
WZ0121	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-09-30	zmiennie 5,86%	100 000,00	15	1 500	1 523	0,40
Inne								8 700	8 546	8 727	2,32
BPS 03/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2021-01-25	zmiennie 4,77%	1 000,00	5 000	5 061	5 080	1,35
								8 700	8 546	8 727	2,32
								10 500	10 219	10 318	2,74
								33	825	830	0,22
								33	825	830	0,22
Razem aktywny rynek regulowany								2 860	11 623	11 995	3,18
Razem aktywny rynek regulowany								89 226	89 733	90 952	24,15
Razem nienotowane na aktywnym rynku								672	30 092	30 294	8,03
<b>Razem</b>								<b>92 758</b>	<b>131 448</b>	<b>133 241</b>	<b>35,36</b>

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
kontrakt terminowy									
FW20H12 *)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	844	Nie dotyczy	0	0,00
S&P EMINI FUTURES Mar12 **)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	STANY ZJEDNOCZ.	Index S&P 500	859	Nie dotyczy	0	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
fx swap									
FSCZKPLN0201201203012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	8	Nie dotyczy	123	0,04
FSCZKPLN3012201102012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSEURPLN0201201203012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	14	0,00
FSEURPLN3012201102012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSGBPPLN3012201103012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	GBP	1	Nie dotyczy	32	0,01
FSHUFPLN0201201203012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	20	0,01
FSHUFPLN3012201102012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSUSDPLN3012201103012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	19	0,01
								38	0,01
<b>Razem</b>							<b>Nie dotyczy</b>	<b>123</b>	<b>0,04</b>

\*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 18 563 tys. zł.

\*\*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 3 210 tys. zł.

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
PKO Akcji Nowa Europa FIO A1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Akcji Nowa Europa - fio	674 201,875	99 022	61 602	16,35
<b>Razem</b>				<b>674 201,875</b>	<b>99 022</b>	<b>61 602</b>	<b>16,35</b>

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
iShares FTSE China 25 Index Fund ETF - USD	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares FTSE China 25 Index Fund	STANY ZJEDNOCZ.	13 055,000	1 546	1 556	0,41
<b>Razem</b>					<b>13 055,000</b>	<b>1 546</b>	<b>1 556</b>	<b>0,41</b>

3) TABELLE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	4 162	1,10
Getin	2 724	0,72
ITI	3 550	0,94
PKO BP	31 053	8,24
Unicredit	12 705	3,37
<b>Razem</b>	<b>54 194</b>	<b>14,37</b>

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	0,00
FSEURPLN0201201203012012N001	0	0,00
FSEURPLN3012201102012012N001	32	0,01
FSGBPPLN3012201103012012N001	20	0,01
FSHUFPLN0201201203012012N001	0	0,00
FSUSDPLN3012201103012012N001	38	0,01
DS1020	4 851	1,29
PS0415	5 287	1,40
PS0416	20 521	5,45
WZ0115	5 080	1,35
<b>Razem</b>	<b>35 843</b>	<b>9,52</b>

**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
<b>I. AKTYWA</b>	<b>376 796</b>	<b>556 350</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 988	3 634
Należności	5 051	983
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	262 090	443 159
- dłużne papiery wartościowe	102 947	173 517
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	100 667	108 574
- dłużne papiery wartościowe	30 294	31 266
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>48 668</b>	<b>40 515</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>328 128</b>	<b>515 835</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>546 018</b>	<b>672 790</b>
Kapitał wpłacony	1 114 399	1 113 429
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-568 381	-440 639
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-136 317</b>	<b>-139 751</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-12 459	-9 706
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-123 858	-130 045
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>-81 573</b>	<b>-17 204</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>328 128</b>	<b>515 835</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>4 142 039,137</b>	<b>5 604 985,261</b>
Kategoria A	672 762,729	882 449,100
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	3 469 276,408	4 722 536,161
Kategoria E	0,000	0,000
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>		
Kategorie A, B, C	79,22	92,03
Kategoria E	-	-

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>17 376</b>	<b>1 774</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 249	26
Przychody odsetkowe	9 016	1 745
Dodatnie saldo różnic kursowych	2 108	2
Pozostałe	3	1
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>20 129</b>	<b>10 627</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	17 211	10 354
Koszty odsetkowe	1 895	43
Ujemne saldo różnic kursowych	783	206
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	132	14
Pozostałe	108	10
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>20 129</b>	<b>10 627</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-2 753</b>	<b>-8 853</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-58 182</b>	<b>65 138</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 187	-77 391
- z tytułu różnic kursowych	169	-258
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-64 369	142 529
- z tytułu różnic kursowych	4 353	299
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-60 935</b>	<b>56 285</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-14,71	10,04
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-	-

### 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
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	515 835	548 529
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-60 935	56 285
Przychody z lokat netto	-2 753	-8 853
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 187	-77 391
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-64 369	142 529
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-60 935	56 285
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-126 772	-88 979
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	970	1 708
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	127 742	90 687
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-187 707	-32 694
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	328 128	515 835
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	429 916	538 363
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-1 462 946,124	-1 020 208,865
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 863,374	19 510,038
Kategoria A	10 701,095	18 618,616
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	162,279	891,422
Kategoria E	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 473 809,498	1 039 718,903
Kategoria A	220 387,466	149 367,823
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 253 422,032	890 351,080
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 462 946,124	-1 020 208,865
Kategoria A	-209 686,371	-130 749,207
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-1 253 259,753	-889 459,658
Kategoria E	0,000	0,000

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu	4 142 039,137	5 604 985,261
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 773 558,118	10 762 694,744
Kategoria A	2 600 356,180	2 589 655,085
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	8 173 201,938	8 173 039,659
Kategoria E	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 631 518,981	5 157 709,483
Kategoria A	1 927 593,451	1 707 205,985
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 703 925,530	3 450 503,498
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 142 039,137	5 604 985,261
Kategoria A	672 762,729	882 449,100
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	3 469 276,408	4 722 536,161
Kategoria E	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

### 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	92,03	82,79
Kategoria E	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	79,22	92,03
Kategoria E	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	-13,92%	11,16%
Kategoria E	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	77,87 (23.09.11)	80,77 (09.02.10)
Kategoria E	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	93,88 (07.04.11)	92,55 (29.12.10)
Kategoria E	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	79,25 (30.12.11)	92,07 (31.12.10)
Kategoria E	-	-

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	1,92%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,03%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

005



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

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

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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](http://www.pkotfi.pl).

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

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

- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- h) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- i) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

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

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

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

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

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

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

- a) 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 Fundusz 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 Fundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, 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) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

### Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny.

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”).

Zgodnie ze zmianami Ustawy o rachunkowości, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2009 roku, na mocy artykułu 45 ust. 3a sprawozdanie finansowe specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego nie obejmuje rachunku przepływów pieniężnych. W związku z powyższym, począwszy od roku 2009 Fundusz nie prezentuje w swoim sprawozdaniu finansowym rachunku z przepływów pieniężnych.

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu zbytych lokat	5 028	964
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	15
Należności z tytułu dywidendy	0	4
Pozostałe należności	23	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>5 051</b>	<b>983</b>

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

### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	2 959	0
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	44 083	37 937
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	30
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	457	741
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	7	6
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	19	37
Zobowiązania wobec TFI	1 141	1 764
Pozostałe zobowiązania	1	0
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>48 668</b>	<b>40 515</b>

### NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN		1 212	1 212	743	743
	CZK		9	1	9	2
	EUR		6	27	10	38
	GBP		5	27	0	0
	HUF		2	0	9	0
	TRY		1	2	11	21
	USD		9	32	9	28
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN		954	954	2 733
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR		660	2 915	0	0
	USD		1 117	3 818	23	69
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 31.12.2011		01.01 - 31.12.2010	
			10 354		9 735	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		31.12.2011		31.12.2010	
			0		0	

### NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

		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:	131 990	35,03%	201 411	36,20%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	102 947	27,32%	173 517	31,19%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	77 399	20,54%	153 012	27,50%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	25 548	6,78%	20 505	3,69%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	2	0,00%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	29 043	7,71%	27 892	5,01%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

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

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

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

	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	142 012	37,69%	205 603	36,96%
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:	89 529	63,04%	165 464	80,48%
-Polska	89 529	63,04%	160 562	78,09%
-Czechy	-	-	3 016	1,47%
-Słowacja	-	-	1 886	0,92%
Papiery komercyjne	43 712	30,78%	39 319	19,12%
Listy zastawne	8 648	6,09%	609	0,30%
Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	123	0,09%	211	0,10%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-

### 3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

	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	59 819		15,88%		32 541		5,85%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CZK	14,02%	-	0,03%	-	14,10%	-	-	-
EUR	14,33%	22,63%	0,06%	-	-	58,97%	0,26%	-
GBP	5,93%	-	0,04%	-	-	-	-	-
HUF	5,57%	-	0,04%	-	1,09%	-	-	-
TRY	10,91%	-	-	-	3,21%	-	0,02%	-
USD	23,43%	-	0,07%	2,94%	8,47%	13,51%	0,37%	-
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	168		0,35%		-		-	



### 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	19	271 550 HUF	3 873 PLN	02-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	20	580 GBP	3 076 PLN	03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	38	1 250 USD	4 309 PLN	03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	32	1 200 EUR	5 333 PLN	02-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	14	22 490 CZK	3 862 PLN	02-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	5 304 PLN 1 200 EUR	1 200 EUR 5 304 PLN	02-01-2012 03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	3 878 PLN 271 550 HUF	271 550 HUF 3 878 PLN	02-01-2012 03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	3 848 PLN 22 490 CZK	22 490 CZK 3 848 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	18 563	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	16-03-2012
Pozycja krótka	S&P 500 EMINI FUTURES	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 210	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile	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	4	565 TRY	1 090 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	83	5 500 EUR	21 865 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	23 695 HUF	336 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	121	3 355 USD	10 066 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	1 086 PLN 565 TRY	565 TRY 1 085 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	279 PLN 1 770 CZK	1 770 CZK 279 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	336 PLN 23 695 HUF	23 695 HUF 336 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	9 931 PLN 3 355 USD	3 355 USD 9 931 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	21 808 PLN 5 500 EUR	5 500 EUR 21 808 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	13 991	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	18-03-2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:</b>	44 083	37 937
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	44 083	37 937
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

## NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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>CZK</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>TRY</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 566	19 095	354	1 041	7 116	410 987	443 159
- dłużne papiery wartościowe	0	19 095	0	0	4 374	150 048	173 517
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	84	0	6	121	108 363	108 574
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	38	0	21	97	3 476	3 634

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

### 2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>		<i>01.01-31.12.2010</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	341	1 771	3	0
Dłużne papiery wartościowe	279	387	13	278
Instrumenty pochodne	7 044	-88	1 299	212
Kwity depozytowe	100	2 126	0	0
Tytuły uczestnictwa	64	337	0	0

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

### 3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2011		01.01-31.12.2010	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-414	-193	0	-98
Dłużne papiery wartościowe	-126	-35	0	-22
Instrumenty pochodne	-6 854	-23	-1 573	0
Kwity depozytowe	-265	71	0	-71

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

### NOTA NR 10 - DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 933	-262
- dłużne papiery wartościowe	-676	25
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 254	-77 129
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>6 187</b>	<b>-77 391</b>

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-49 404	5 119
- dłużne papiery wartościowe	2 127	-1 867
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-14 965	137 410
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-64 369</b>	<b>142 529</b>

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

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

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

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

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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 Funduszu**

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

**5. Kontynuacja działalności Funduszu**

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

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

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

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Strategicznej Alokacji - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

Marcin Szejka  
PEŁNOMOCNIK  
SBK 0 23487

Piotr Sawa

Piotr Sawa  
PEŁNOMOCNIK  
SBK 0 23487

**PKO Strategicznej Alokacji –  
fundusz inwestycyjny otwarty**

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



**Raport z badania sprawozdania finansowego  
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 13 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki.....	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego .....	6
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	11
VI. Informacje i uwagi końcowe .....	13

**PKO Strategicznej Alokacji – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- a. Siedzibą PKO Strategicznej Alokacji – fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”, „PKO Strategicznej Alokacji – fio”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. PKO Strategicznej Alokacji – fio został zatwierdzony decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFL/4033/1/5/07/VI/U/13-3-1/MM z dnia 28 lutego 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Strategicznej Alokacji – fundusz inwestycyjny otwarty. Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Strategicznej Alokacji – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 286 dnia 30 marca 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 Wienicysława 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 2 maja 2007 r. numer NIP 108-000-30-17. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 1400934398.
- 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 Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Całkowita wartość lokat Funduszu w instrumenty udziałowe może wynosić do 100% wartości aktywów netto Funduszu. Całkowita wartość lokat Funduszu w instrumenty dłużne może wynosić do 100% wartości aktywów netto Funduszu. Fundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.

**PKO Strategicznej Alokacji – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)**

j. W roku obrotowym i do dnia popisania sprawozdania finansowego Funduszu 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 powiązаныmi z Towarzystwem są:

PKO BP SA                                      - jednostka dominująca

oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.

n. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 4.142.039,137 jednostek uczestnictwa, w tym: 672.762,729 jednostek typu A, oraz 3.469.276,408 jednostek typu C. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość jednostki kategorii A i C wynosiła 79,22 zł.

**PKO Strategicznej Alokacji – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania finansowego 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 64 punkt 3 Statutu PKO Strategicznej Alokacji – 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.

**PKO Strategicznej Alokacji – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

### **III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki**

Sprawozdanie finansowe 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 Funduszu, jego sprawozdania finansowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Fundusz.

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

- Na sytuację Funduszu 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.
- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 60.935 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. o 117.220 tys. zł, tj. o 208,3%. Ujemny wynik z operacji został wygenerowany głównie przez spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w kwocie 64.369 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 328.128 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 187.707 tys. zł, tj. o 36,4%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim spadek salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
  - Stopa zwrotu z jednostki, obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki typu A w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była ujemna i wyniosła w 2011 r. 13,92% w porównaniu do dodatniej stopy zwrotu 11,16% 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 14,17%. W 2010 r. wskaźnik ten był dodatni i wyniósł 10,45%.
  - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był ujemny i wyniósł 49,33%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był dodatni i wyniósł 15,88%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**PKO Strategicznej Alokacji – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego**

**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 (%)
<b>Aktywa</b>		<b>376.796</b>	<b>556.350</b>	<b>(179.554)</b>	<b>(32,3)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	8.988	3.634	5.354	147,3	2,4	0,7
Należności	3	5.051	983	4.068	413,8	1,3	0,2
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1	262.090	443.159	(181.069)	(40,9)	69,6	79,6
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	100.667	108.574	(7.907)	(7,3)	26,7	19,5
<b>Zobowiązania</b>	4	<b>48.668</b>	<b>40.515</b>	<b>8.153</b>	<b>20,1</b>		
<b>Aktywa netto</b>		<b>328.128</b>	<b>515.835</b>	<b>(187.707)</b>	<b>(36,4)</b>		
<b>Kapitał Funduszu</b>	5	<b>546.018</b>	<b>672.790</b>	<b>(126.772)</b>	<b>(18,8)</b>		
Kapitał wpłacony		1.114.399	1.113.429	970	0,1		
Kapitał wyłacony (wielkość ujemna)		(568.381)	(440.639)	(127.742)	29,0		
<b>Dochody zatrzymane</b>		<b>(136.317)</b>	<b>(139.751)</b>	<b>3.434</b>	<b>(2,5)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		(12.459)	(9.706)	(2.753)	28,4	9,1	6,9
Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana ze zbycia lokat		(123.858)	(130.045)	6.187	(4,8)	90,9	93,1
<b>Spadek wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>		<b>(81.573)</b>	<b>(17.204)</b>	<b>(64.369)</b>	<b>374,2</b>		
<b>Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>		<b>328.128</b>	<b>515.835</b>	<b>(187.707)</b>	<b>(36,4)</b>		
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>		<b>4.142.039,137</b>	<b>5.604.985,261</b>	<b>1.462.946,124)</b>	<b>(26,1)</b>		

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (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 (%)
<b>Przychody z lokat</b>	6	<b>17.376</b>	<b>1.774</b>	<b>15.602</b>	<b>879,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach		6.249	26	6.223	23.934,6	36,0	1,5
Przychody odsetkowe		9.016	1.745	7.271	416,7	51,9	98,4
Dodatnie saldo różnic kursowych		2.108	2	2.106	105.300,0	12,1	0,1
Pozostałe		3	1	2	200,0	-	-
<b>Koszty Funduszu</b>	7	<b>(20.129)</b>	<b>(10.627)</b>	<b>(9.502)</b>	<b>89,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		(17.211)	(10.354)	(6.857)	66,2	85,5	97,4
Koszty odsetkowe		(1.895)	(43)	(1.852)	4.307,0	9,4	0,4
Ujemne saldo różnic kursowych		(783)	(206)	(577)	280,1	3,9	2,0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		(132)	(14)	(118)	842,9	0,7	0,1
Pozostałe		(108)	(10)	(98)	980,0	0,5	0,1
<b>Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		
<b>Koszty Funduszu netto</b>		<b>(20.129)</b>	<b>(10.627)</b>	<b>(9.502)</b>	<b>89,4</b>		
<b>Przychody z lokat netto</b>		<b>(2.753)</b>	<b>(8.853)</b>	<b>6.100</b>	<b>(68,9)</b>		
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>		<b>(58.182)</b>	<b>65.138</b>	<b>(123.320)</b>	<b>(189,3)</b>		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8	6.187	(77.391)	83.578	(108,0)		
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	9	(64.369)	142.529	(206.898)	(145,2)		
z wyceny lokat							
<b>Wynik z operacji</b>		<b>(60.935)</b>	<b>56.285</b>	<b>(117.220)</b>	<b>(208,3)</b>		

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu**

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

	<b>31.12.2011 r.</b>	<b>31.12.2010 r.</b>
<b>Wskaźnik przyrostu aktywów</b>		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	(36,39)%	(5,96)%
	<b>2011 r.</b>	<b>2010 r.</b>
<b>Wskaźniki zyskowności działania</b>		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	(13,92)%	11,16%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	(14,17)%	10,45%
<b>Wskaźnik poziomu kosztów działalności</b>		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	(49,33)%	15,88%

(\*) 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 finansowego (cd.)**

##### **BILANS na dzień 31 grudnia 2011 r.**

###### **1. Lokaty**

Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 362.757 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 r. uległa zmniejszeniu o 188.976 tys. zł, tj. o 34,3%. Spadek wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zmniejszenia portfela lokat w dłużne papiery wartościowe oraz w akcje.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. składnikami lokat Funduszu były głównie akcje (40,2% portfela lokat) oraz dłużne papiery wartościowe (36,7% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz posiadał lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 123 tys. zł.

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

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

###### **2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Saldo środków pieniężnych Funduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 8.988 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o kwotę 5.354 tys. zł, tj. o 147,3%. Stan środków pieniężnych stanowił 2,4% aktywów Funduszu.

###### **3. Należności**

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiło 5.051 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2010 r. o 4.068 tys. zł. Na saldo należności składały się należności z tytułu zbytych lokat w kwocie 5.028 tys. zł (99,5% salda należności) oraz pozostałe należności w kwocie 23 tys. zł (0,5% salda należności).

###### **4. Zobowiązania**

Saldo zobowiązań Funduszu na koniec 2011 r. uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 8.153 tys. zł, tj. o 20,1% i ukształtowało się na poziomie 48.668 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań były zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu w kwocie 44.083 tys. zł (90,6% salda zobowiązań).

###### **5. Kapitał Funduszu**

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2011 r. 546.018 tys. zł i było niższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 126.772 tys. zł, tj. o 18,8%.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosła 970 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 127.742 tys. zł.

#### **IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

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

###### **6. Przychody z lokat**

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosły 17.376 tys. zł i były o 15.602 tys. zł, tj. o 879,5% wyższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wzrost przychodów z lokat wynika głównie ze wzrostu przychodów odsetkowych o 7.271 tys. zł oraz ze wzrostu przychodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach o 6.223 tys. zł.

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim przychody odsetkowe (51,9% salda przychodów z lokat) oraz przychody z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach (36,0% salda przychodów z lokat).

###### **7. Koszty Funduszu**

Koszty działalności operacyjnej Funduszu za badany rok obrotowy wzrosły w stosunku do 2010 r. o 9.502 tys. zł, tj. o 89,4% i wyniosły 20.129 tys. zł. Na saldo pozycji składało się głównie wynagrodzenie dla Towarzystwa (85,5% salda) oraz koszty odsetkowe (9,4% salda).

###### **8. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat**

W badanym roku obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w kwocie 6.187 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. Fundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat na poziomie 77.391 tys. zł.

###### **9. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat**

Spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniósł 64.369 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w poprzednim roku obrotowym na poziomie 142.529 tys. zł).

###### **10. 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.

**PKO Strategicznej Alokacji – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**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. Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 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 2011 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1790 w dniu 3 października 2011 r.
- f. Sprawozdanie finansowe 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, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera;
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera;
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

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

**PKO Strategicznej Alokacji – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**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. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Fundusz były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.
- j. W objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły czynne przekroczenia limitów inwestycyjnych. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

**PKO Strategicznej Alokacji – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**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 finansowego PKO Strategicznej Alokacji – fio z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Sprawozdanie finansowe 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 finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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

  
Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 30 marca 2012 r.