

Fundusz PKO Zrównoważony – 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 Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty (zwanego dalej „Funduszem”, „PKO Zrównoważony – 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 1.872.501 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 321.536 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informacje dodatkową.

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

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



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% ^(*) |
| 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% ^(*) |
| 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 Zrównoważony - 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 1 872 501 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 321 536 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 ZRÓWNOWAŻONY -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

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

PKO Zrównoważony - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obowiązała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

PKO Zrównoważony - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 23 w dniu 26 lipca 1999 r.

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

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie 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) Do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne nie mogła być niższa niż 30% wartości aktywów netto Funduszu. Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 30% wartości aktywów netto Funduszu.
- b) Do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe nie mogła być wyższa niż 70% wartości aktywów netto Funduszu. Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 70% 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.



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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

PKO Towarzystwo Funduszy („Towarzystwo”) Inwestycyjnych S.A. 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 Zrównoważony - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO Zrównoważony - 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, A1, B, B1, C, C1 oraz E. Podział na kategorie związany jest ze sposobami nabywania, metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego od aktywów przypadających na dane kategorie jednostek uczestnictwa.

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 2,9% w skali roku.

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 2,9% w skali roku.

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

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 2,9% 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 3,1% w skali roku.

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

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

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 | 879 412 | 849 924 | 39,47 | 1 237 214 | 1 610 656 | 45,37 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | 1 676 | 1 810 | 0,05 |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | 53 174 | 37 884 | 1,76 | 66 019 | 73 832 | 2,08 |
| Listy zastawne | 19 500 | 19 589 | 0,91 | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 166 076 | 1 207 618 | 56,10 | 1 796 605 | 1 823 915 | 51,42 |
| Instrumenty pochodne | Nie dotyczy | 1 478 | 0,05 | Nie dotyczy | 3 336 | 0,09 |
| Udziały w spółkach z o.o. | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Razem | 2 118 162 | 2 116 493 | 98,29 | 3 101 514 | 3 513 549 | 99,01 |

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 99,01 %, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wynosił 0,00%.

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 | 210 148 | POLSKA | 2 417 | 4 014 | 0,19 |
| AGORA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 94 842 | POLSKA | 1 581 | 1 053 | 0,05 |
| AMICA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 6 299 | POLSKA | 293 | 202 | 0,01 |
| AMREST | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 104 028 | POLSKA | 4 437 | 6 658 | 0,31 |
| APATOR | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 496 562 | POLSKA | 6 574 | 8 839 | 0,41 |
| ASSECOBS | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 479 219 | POLSKA | 3 662 | 4 452 | 0,21 |
| ASSECOPOL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 173 598 | POLSKA | 5 486 | 8 420 | 0,39 |
| ASSECOSLO | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 133 280 | REPUB. SŁOWACKA | 3 022 | 2 319 | 0,11 |
| ASTARTA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 38 390 | HOLANDIA | 2 323 | 1 996 | 0,09 |
| ATM | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 460 255 | POLSKA | 3 191 | 2 752 | 0,13 |
| ATREM | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 100 000 | POLSKA | 1 761 | 440 | 0,02 |
| BAKALLAND | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 97 500 | POLSKA | 606 | 414 | 0,02 |
| BANKBPH | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 12 189 | POLSKA | 725 | 386 | 0,02 |
| BARLINEK | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 672 554 | POLSKA | 1 078 | 720 | 0,03 |
| BERLING | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 62 978 | POLSKA | 441 | 233 | 0,01 |
| BGŻ | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 46 907 | POLSKA | 2 814 | 2 195 | 0,10 |
| BOGDANKA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 222 404 | POLSKA | 15 633 | 23 108 | 1,07 |
| BOMI | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 628 271 | POLSKA | 12 008 | 1 332 | 0,06 |
| BRE | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 31 740 | POLSKA | 5 524 | 7 808 | 0,36 |
| CCC | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 945 999 | POLSKA | 45 781 | 44 462 | 2,07 |
| CCIINT | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 28 763 | HOLANDIA | 555 | 825 | 0,04 |
| CDRED | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 2 078 348 | POLSKA | 4 180 | 10 953 | 0,51 |
| CEDC | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market | 253 781 | STANY ZJEDNOCZ. | 17 301 | 3 794 | 0,18 |
| CETV | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market | 88 166 | BERMUDY | 5 476 | 1 964 | 0,09 |
| CEZ | Aktywny rynek - rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 28 111 | REPUBLIKA CZESKA | 3 288 | 3 780 | 0,18 |
| CIECH | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 522 722 | POLSKA | 6 854 | 9 095 | 0,42 |
| COLIAN | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 91 761 | POLSKA | 146 | 211 | 0,01 |
| COMP | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 47 334 | POLSKA | 2 927 | 3 053 | 0,14 |
| CTC MEDIA | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market | 49 514 | ROSJA | 1 765 | 1 484 | 0,07 |
| CYFRPLSAT | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 594 443 | POLSKA | 7 888 | 8 025 | 0,37 |
| DEBICA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 149 347 | POLSKA | 11 256 | 8 057 | 0,37 |
| DECORA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 274 792 | POLSKA | 8 868 | 2 308 | 0,11 |
| DUDA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 250 569 | POLSKA | 276 | 160 | 0,01 |
| ECHO | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 3 240 564 | POLSKA | 9 078 | 10 661 | 0,50 |
| EDINVEST | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 205 964 | POLSKA | 1 542 | 533 | 0,02 |
| ELBUDOWA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 11 737 | POLSKA | 2 058 | 1 138 | 0,05 |
| ELEKTROTI | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 10 000 | POLSKA | 130 | 69 | 0,00 |
| EMPERIA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 18 928 | POLSKA | 1 077 | 2 120 | 0,10 |
| ENEA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 685 936 | POLSKA | 10 975 | 12 347 | 0,57 |
| ENERGOPOL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 101 762 | POLSKA | 905 | 743 | 0,03 |
| ERBUD | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 80 112 | POLSKA | 4 100 | 1 178 | 0,05 |
| ERSTE GROUP BANK | Aktywny rynek - rynek regulowany | Wiener Borse AG | 97 664 | AUSTRIA | 7 777 | 5 860 | 0,27 |
| EUROCASH | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 638 | POLSKA | 3 | 18 | 0,00 |
| EVRAZ SHS | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | 307 094 | LUKSEMBURG | 5 210 | 6 063 | 0,28 |
| FARMACOL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 445 747 | POLSKA | 14 874 | 10 163 | 0,47 |

| | | | | | | | |
|------------|----------------------------------|--------------------------------|-----------|------------------|--------|--------|------|
| FERRO | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 70 000 | POLSKA | 742 | 364 | 0,02 |
| GETIN | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 531 563 | POLSKA | 5 897 | 10 798 | 0,50 |
| GETINOBLE | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 368 054 | POLSKA | 1 979 | 1 340 | 0,06 |
| GPW | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 44 023 | POLSKA | 1 801 | 1 552 | 0,07 |
| GRAJEWO | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 62 229 | POLSKA | 320 | 355 | 0,02 |
| GTC | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 080 767 | POLSKA | 17 795 | 10 051 | 0,47 |
| HANDLOWY | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 177 420 | POLSKA | 11 848 | 12 047 | 0,56 |
| HARPER | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 209 135 | POLSKA | 857 | 399 | 0,02 |
| HBPOLSKA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 241 731 | POLSKA | 1 251 | 176 | 0,01 |
| HYDROTOR | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 30 | POLSKA | 1 | 1 | 0,00 |
| IMPEL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 21 324 | POLSKA | 598 | 505 | 0,02 |
| IMPEXMET | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 935 777 | POLSKA | 7 931 | 6 775 | 0,31 |
| INGBSK | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 205 065 | POLSKA | 11 261 | 16 118 | 0,75 |
| INTERBUD | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 149 800 | POLSKA | 2 313 | 1 079 | 0,05 |
| INTERCARS | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 16 819 | POLSKA | 1 382 | 1 329 | 0,06 |
| INTROL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 73 005 | POLSKA | 444 | 336 | 0,02 |
| IVMX | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 38 767 | POLSKA | 529 | 310 | 0,01 |
| IZOSTAL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 149 200 | POLSKA | 821 | 982 | 0,05 |
| JHMDEV | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 805 000 | POLSKA | 2 708 | 2 563 | 0,12 |
| JSW | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 56 197 | POLSKA | 5 298 | 4 726 | 0,22 |
| JWCONSTR | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 328 494 | POLSKA | 16 120 | 7 161 | 0,33 |
| KAZAKHMYS | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | 105 277 | WIELKA BRYTANIA | 6 988 | 5 142 | 0,24 |
| KERNEL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 312 340 | LUKSEMBURG | 9 716 | 21 692 | 1,01 |
| KETY | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 36 613 | POLSKA | 3 831 | 3 826 | 0,18 |
| KGHM | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 465 872 | POLSKA | 50 038 | 51 525 | 2,39 |
| KOGENERA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 29 382 | POLSKA | 2 205 | 2 041 | 0,09 |
| KONSSTALI | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 32 000 | POLSKA | 1 859 | 1 138 | 0,05 |
| KREDYTB | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 199 694 | POLSKA | 14 432 | 11 757 | 0,55 |
| KREDYTIN | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 100 000 | POLSKA | 1 250 | 1 240 | 0,06 |
| KRUK | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 23 155 | POLSKA | 919 | 1 012 | 0,05 |
| LENA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 371 613 | POLSKA | 832 | 803 | 0,04 |
| LOTOS | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 51 043 | POLSKA | 1 192 | 1 189 | 0,06 |
| LPP | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 959 | POLSKA | 1 524 | 1 933 | 0,09 |
| MAGELLAN | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 129 169 | POLSKA | 1 770 | 4 908 | 0,23 |
| MEGARON | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 12 087 | POLSKA | 291 | 248 | 0,01 |
| MICHELIN | Aktywny rynek - rynek regulowany | Societe des Bourses Francaises | 37 144 | FRANCJA | 7 951 | 7 493 | 0,35 |
| MILLENNIUM | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 428 838 | POLSKA | 1 724 | 1 630 | 0,08 |
| MOSTALWAR | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 346 917 | POLSKA | 22 112 | 5 551 | 0,26 |
| NETIA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 796 350 | POLSKA | 8 551 | 9 521 | 0,44 |
| NFIEMF | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 539 146 | POLSKA | 4 444 | 4 319 | 0,20 |
| NOWAGALA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 582 920 | POLSKA | 2 856 | 1 230 | 0,06 |
| OPENFIN | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 19 759 | POLSKA | 356 | 208 | 0,01 |
| OPONEO.PL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 29 039 | POLSKA | 179 | 252 | 0,01 |
| OTP BANK | Aktywny rynek - rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 53 119 | WĘGRY | 3 417 | 2 427 | 0,11 |
| PAMAPOL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 55 637 | POLSKA | 318 | 145 | 0,01 |
| PBG | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 52 813 | POLSKA | 6 233 | 3 750 | 0,17 |
| PEGAS | Aktywny rynek - rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 277 873 | REPUBLIKA CZESKA | 19 519 | 21 728 | 1,01 |
| PEKAES | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 701 948 | POLSKA | 7 424 | 4 163 | 0,19 |
| PEKAO | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 301 004 | POLSKA | 45 877 | 42 502 | 1,97 |
| PEP | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 322 742 | POLSKA | 4 399 | 6 113 | 0,28 |
| PGE | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 853 045 | POLSKA | 17 995 | 17 658 | 0,82 |
| PGNIG | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 851 184 | POLSKA | 2 936 | 3 473 | 0,16 |
| PKNORLEN | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 088 094 | POLSKA | 23 478 | 36 886 | 1,71 |
| PKO8P | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 2 665 979 | POLSKA | 58 782 | 85 631 | 3,98 |

| | | | | | | | |
|------------------|--|-------------------------|-------------------|----------|----------------|----------------|--------------|
| POLIMEXMS | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 2 986 631 | POLSKA | 7 154 | 4 958 | 0,23 |
| POLMED | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 17 174 | POLSKA | 60 | 30 | 0,00 |
| POLNORD | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 63 725 | POLSKA | 2 107 | 867 | 0,04 |
| PROJPRZEM | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 78 551 | POLSKA | 911 | 511 | 0,02 |
| PULAWY | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 3 183 | POLSKA | 271 | 256 | 0,01 |
| PZU | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 288 231,000 | POLSKA | 97 994 | 89 063 | 4,14 |
| QUMAKSEK | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 5 000 | POLSKA | 70 | 42 | 0,00 |
| RADPOL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 707 512 | POLSKA | 4 752 | 6 007 | 0,28 |
| RAFAKO | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 81 991 | POLSKA | 860 | 637 | 0,03 |
| REYSAS LOGISTICS | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 249 459 | TURCJA | 1 064 | 338 | 0,02 |
| ROBYG | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 518 833 | POLSKA | 3 038 | 1 671 | 0,08 |
| RONSON | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 19 640 | HOLANDIA | 33 | 16 | 0,00 |
| SANOK | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 471 270 | POLSKA | 6 834 | 5 655 | 0,26 |
| SECOGROUP | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 228 870 | POLSKA | 7 518 | 5 241 | 0,24 |
| SELENAFM | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 193 519 | POLSKA | 2 413 | 1 026 | 0,05 |
| SNIEZKA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 34 869 | POLSKA | 899 | 813 | 0,04 |
| SONEL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 148 752 | POLSKA | 886 | 610 | 0,03 |
| STALPROD | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 6 342 | POLSKA | 2 516 | 1 459 | 0,07 |
| SWIECIE | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 24 946 | POLSKA | 1 680 | 1 448 | 0,07 |
| TAURONPE | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 5 575 155 | POLSKA | 28 531 | 29 827 | 1,39 |
| TPSA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 241 726 | POLSKA | 4 200 | 4 165 | 0,19 |
| TRAKCJA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 124 618 | POLSKA | 518 | 85 | 0,00 |
| TUEUROPA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 43 614 | POLSKA | 6 629 | 8 169 | 0,38 |
| TVN | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 160 112 | POLSKA | 13 077 | 11 949 | 0,56 |
| VOESTALPINE AG | Aktywny rynek - rynek regulowany | Wiener Borse AG | 27 309 | AUSTRIA | 2 934 | 2 614 | 0,12 |
| WARIMPEX | Aktywny rynek - rynek regulowany | Wiener Borse AG | 292 201 | AUSTRIA | 2 365 | 1 007 | 0,05 |
| WIELTON | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 198 515 | POLSKA | 1 390 | 457 | 0,02 |
| ZPUE | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 19 587 | POLSKA | 2 303 | 2 192 | 0,10 |
| FLUID | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | NewConnect | 484 900 | POLSKA | 664 | 305 | 0,01 |
| CORMAY | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | 64 500 | POLSKA | 581 | 0 | 0,00 |
| | Razem aktywny rynek regulowany | | 52 929 450 | | 878 167 | 849 619 | 39,46 |
| | Razem aktywny rynek nieregulowany | | 484 900 | | 664 | 305 | 0,01 |
| | Razem nienotowane na rynku aktywnym | | 64 500 | | 581 | 0 | 0,00 |
| | Razem | | 53 478 850 | | 879 412 | 849 924 | 39,47 |

| Kwity depozytowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|-----------------------------|----------------------------------|----------------------------|------------------|------------------------|--|---|------------------------------|
| AVANGARDCO INVESTMENTS GDR | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 42 542 | UKRAINA | 1 793 | 965 | 0,04 |
| GAZPROM ADR | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 121 976 | ROSJA | 4 405 | 4 444 | 0,21 |
| HMS GDR | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 538 115 | ROSJA | 12 568 | 8 119 | 0,38 |
| KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 114 876 | KAZACHSTAN | 7 424 | 5 869 | 0,27 |
| MECHEL ADR | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 181 250 | ROSJA | 13 336 | 5 265 | 0,24 |
| ROSNEFT GDR | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 206 759 | ROSJA | 3 675 | 4 663 | 0,22 |
| SBERBANK ADR | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 139 293 | ROSJA | 4 204 | 4 722 | 0,22 |
| VTB BANK GDR | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 311 013 | ROSJA | 5 769 | 3 837 | 0,18 |
| | Razem | | 1 655 824 | | 53 174 | 37 884 | 1,76 |

| Listy zastawne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu | Podstawa emisji | Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|----------------------------------|-------------------------------|-------------|--------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------|--|---|---------------|--|--|------------------------------|
| Q terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | | | | | | |
| BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BRE Bank Hipoteczny S.A. | POLSKA | 2017-06-16 | zmienne 5,97% | hipoteczny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 9 500 | 9 500 | 9 525 | 0,44 |
| PEKAO_LZII03 22/11/21 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PEKAO BANK HIPOTECZNY SA | POLSKA | 2021-11-22 | zmienne 6,07% | hipoteczny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 10 000 | 10 000 | 10 064 | 0,47 |
| Razem | | | | | | | | | | 19 500 | 19 500 | 19 589 | 0,91 |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|---|--|--------------------------|------------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--|----------------|--|---|------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | 3 014 | 126 356 | 127 032 | 5,89 |
| 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 | 3 014 | 126 356 | 127 032 | 5,89 |
| PKO 09/03/12 (PKO0312) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO BP SA | POLSKA | 2012-03-09 | zerokuponowe | 100 000,00 | 1 900 | 16 150 | 16 250 | 0,75 |
| 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 | 900 | 88 806 | 89 093 | 4,14 |
| 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 | 72 | 7 200 | 7 381 | 0,34 |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | 142 | 14 200 | 14 308 | 0,66 |
| AMREST 30/12/14 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | AmRest Holdings SE | POLSKA | 2014-12-30 | zmiennie 8,29% | 10 000,00 | 814 753 | 1 039 720 | 1 080 586 | 50,21 |
| BIOION 08/07/13 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BIOION S.A. | POLSKA | 2013-07-08 | zmiennie 9,25% | 250 000,00 | 617 | 6 170 | 6 172 | 0,29 |
| BOS FINANCE 11/05/16 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Stuttgart Stock Exchange | BOS FINANCE AB | SZWECJA | 2016-05-11 | stałe 6% | 4 416,80 | 30 | 4 575 | 5 888 | 0,27 |
| 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 | 13 500 | 52 940 | 58 527 | 2,72 |
| DS1015 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2015-10-24 | stałe 6,25% | 1 000,00 | 11 870 | 11 870 | 12 333 | 0,57 |
| DS1020 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2020-10-25 | stałe 5,25% | 1 000,00 | 7 | 7 | 7 | 0,00 |
| ECHO 25/05/13 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Echo Investment S.A. | POLSKA | 2013-05-25 | zmiennie 6,76% | 100 000,00 | 23 075 | 21 903 | 22 385 | 1,04 |
| ECHO 30/06/14 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Echo Investment S.A. | POLSKA | 2013-05-25 | zmiennie 6,76% | 100 000,00 | 95 | 9 500 | 9 562 | 0,44 |
| GETNOBLE 29/06/18 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Getin Noble Bank S.A. | POLSKA | 2014-06-30 | zmiennie 6,3% | 100 000,00 | 209 | 20 900 | 20 914 | 0,97 |
| GTC 15/05/13 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | GLOBE TRADE CENTRE S.A. | POLSKA | 2018-06-29 | zmiennie 8,95% | 100 000,00 | 90 | 9 000 | 9 004 | 0,42 |
| 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 | 95 | 9 500 | 9 582 | 0,45 |
| I20816 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2014-04-28 | zmiennie 6,23% | 100 000,00 | 370 | 37 000 | 37 409 | 1,74 |
| JW CONSTRUCTION 25/06/13 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | JW CONSTRUCTION HOLDING S.A. | POLSKA | 2016-08-24 | stałe 3% | 1 227,89 | 36 500 | 40 715 | 46 345 | 2,15 |
| MULTIKINO 23/12/14 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | MULTIKINO S.A. | POLSKA | 2013-06-25 | zmiennie 9,49% | 100 000,00 | 43 | 4 300 | 4 304 | 0,20 |
| MULTIMEDIA 30/11/15 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | MULTIMEDIA POLSKA S.A. | POLSKA | 2014-12-23 | zmiennie 10,75% | 10 000,00 | 1 190 | 11 900 | 11 931 | 0,55 |
| NFI EMPIK 24/11/14 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A. | POLSKA | 2015-11-30 | zmiennie 8,47% | 500 000,00 | 32 | 16 000 | 16 116 | 0,75 |
| PBG 22/10/13 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PBG S.A. | POLSKA | 2014-11-24 | zmiennie 8,25% | 100 000,00 | 62 | 6 200 | 6 256 | 0,29 |
| PKO FINANCE 21/10/15 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange | PKO Finance AB | SZWECJA | 2013-10-22 | zmiennie 8,9% | 100 000,00 | 230 | 23 000 | 23 381 | 1,09 |
| POLIMEX MOSTOSTAL 25/01/13 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | POLIMEX MOSTOSTAL S.A. | POLSKA | 2015-10-21 | stałe 3,733% | 4 416,80 | 2 500 | 10 228 | 10 296 | 0,48 |
| PS0415 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2013-01-25 | zmiennie 5,78% | 100 000,00 | 62 | 6 200 | 6 357 | 0,30 |
| PS0416 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2015-04-25 | stałe 5,5% | 1 000,00 | 183 700 | 185 560 | 193 063 | 8,97 |
| SANTANDER 30/09/13 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | SANTANDER CONSUMER BANK S.A. | POLSKA | 2016-04-25 | stałe 5% | 1 000,00 | 269 500 | 267 511 | 276 521 | 12,85 |
| WS0429 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2013-09-30 | zmiennie 5,86% | 100 000,00 | 150 | 15 000 | 15 222 | 0,71 |
| WS0922 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2029-04-25 | stałe 5,75% | 1 000,00 | 47 300 | 43 623 | 47 819 | 2,22 |
| WZ0118 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2022-09-23 | stałe 5,75% | 1 000,00 | 66 650 | 65 986 | 66 987 | 3,11 |
| WZ0121 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2018-01-25 | zmiennie 4,77% | 1 000,00 | 47 200 | 45 651 | 47 347 | 2,20 |
| Inne | | | | | | | | 109 300 | 105 081 | 107 399 | 4,99 |
| BPS 03/12/14 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. | POLSKA | 2014-12-03 | zmiennie 7,97% | 25 000,00 | 376 | 9 400 | 9 459 | 0,44 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | | | | | 16 000 | 63 168 | 68 823 | 3,20 |
| Razem aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | 795 102 | 787 907 | 820 206 | 38,10 |
| Razem nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | 6 665 | 315 001 | 318 589 | 14,80 |
| Razem | | | | | | | | 817 767 | 1 166 076 | 1 207 618 | 56,10 |

| Instrumenty pochodne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|--|----------------------------------|-----------------|--|------------------------|-------------------|--------|--|---|------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne kontrakt terminowy DAX FUTURE 16/03/12 *) FW20H12 **) | Aktywny rynek - rynek regulowany | EUREX | Eurex | NIEMCY | Index DAX | 4 | Nie dotyczy | 0 | 0,00 |
| | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | POLSKA | Index WIG 20 | 679 | Nie dotyczy | 0 | 0,00 |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne opcja | | | | | | 38 | Nie dotyczy | 1 478 | 0,05 |
| BIOTON CALL 08/07/13 Opcja wbudowana w obligację zamienną BIOTON 08/07/13 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BIOTON S.A. | POLSKA | Akcja BIOTON | 30 | 2 925 | 258 | 0,01 |
| fx swap | | | | | | | | | |
| FSCZKPLN0201201203012012N001 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | POLSKA | CZK | 1 | Nie dotyczy | 1 | 0,00 |
| FSCZKPLN3012201102012012N001 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | POLSKA | CZK | 1 | Nie dotyczy | 63 | 0,00 |
| FSEURPLN0201201203012012N001 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO BP SA | POLSKA | EUR | 1 | Nie dotyczy | 6 | 0,00 |
| FSEURPLN3012201102012012N001 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | POLSKA | EUR | 1 | Nie dotyczy | 531 | 0,02 |
| FSGBPPLN3012201103012012N001 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO BP SA | POLSKA | GBP | 1 | Nie dotyczy | 94 | 0,00 |
| FSHUFPLN0201201203012012N001 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | POLSKA | HUF | 1 | Nie dotyczy | 0 | 0,00 |
| FSHUFPLN3012201102012012N001 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | POLSKA | HUF | 1 | Nie dotyczy | 15 | 0,00 |
| FSUSDPLN3012201103012012N001 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | POLSKA | USD | 1 | Nie dotyczy | 510 | 0,02 |
| Razem | | | | | | | Nie dotyczy | 1 478 | 0,05 |

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 2 606 tys. zł.

**) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 14 673 tys. zł.

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 | 15 191 | 0,71 |
| Commerzbank | 17 333 | 0,81 |
| Getin | 29 519 | 1,37 |
| ITI | 23 880 | 1,11 |
| PBG | 27 307 | 1,27 |
| PKO BP | 185 020 | 8,60 |
| Unicredit | 52 566 | 2,44 |
| Razem | 350 816 | 16,31 |

| 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 | 1 | 0,00 |
| FSCZKPLN3012201102012012N001 | 63 | 0,00 |
| FSEURPLN0201201203012012N001 | 6 | 0,00 |
| FSEURPLN3012201102012012N001 | 531 | 0,02 |
| FSGBPPLN3012201103012012N001 | 94 | 0,00 |
| FSHUFPLN0201201203012012N001 | 0 | 0,00 |
| FSUSDPLN3012201103012012N001 | 510 | 0,02 |
| IZ0816 | 46 345 | 2,15 |
| PS0415 | 47 294 | 2,20 |
| PS0416 | 94 397 | 4,39 |
| WS0922 | 15 478 | 0,72 |
| WZ0121 | 107 399 | 4,99 |
| Razem | 312 118 | 14,49 |

BILANS
sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| I. AKTYWA | 2 152 348 | 3 550 179 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 10 239 | 28 065 |
| Należności | 25 616 | 8 550 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 776 837 | 3 078 929 |
| - dłużne papiery wartościowe | 889 029 | 1 393 082 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 339 656 | 434 635 |
| - dłużne papiery wartościowe | 318 589 | 430 833 |
| Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 279 847 | 822 131 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 1 872 501 | 2 728 048 |
| IV. KAPITAŁ FUNDUSZU | 2 629 142 | 3 163 153 |
| Kapitał wpłacony | 7 445 581 | 7 418 159 |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -4 816 439 | -4 255 006 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | -728 132 | -822 774 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -43 768 | -38 923 |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -684 364 | -783 851 |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | -28 509 | 387 669 |
| VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 1 872 501 | 2 728 048 |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym: | 18 046 883,346 | 22 786 102,693 |
| Kategoria A | 4 752 619,540 | 6 036 174,621 |
| Kategoria B | 5 186 963,663 | 6 449 767,933 |
| Kategoria C | 8 030 899,943 | 10 216 725,381 |
| Kategoria A1 | 31 107,644 | 39 076,225 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 7 296,209 |
| Kategoria E | 45 292,556 | 37 062,324 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) | | |
| Kategorie A, B, C | 103,69 | 119,67 |
| Kategorie A1, B1, C1 | 111,80 | 127,62 |
| Kategoria E | 125,10 | 140,53 |

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

| | 01.01-31.12.2011 | 01.01-31.12.2010 |
|--|------------------|------------------|
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 120 062 | 125 781 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 40 877 | 30 953 |
| Przychody odsetkowe | 76 885 | 82 302 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 2 140 | 12 522 |
| Pozostałe | 160 | 4 |
| II. KOSZTY FUNDUSZU | 124 907 | 133 644 |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa | 93 510 | 112 503 |
| Koszty odsetkowe | 24 657 | 12 928 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 5 624 | 7 372 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu | 480 | 426 |
| Pozostałe | 636 | 415 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 0 | 0 |
| IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III) | 124 907 | 133 644 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | -4 845 | -7 863 |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | -316 691 | 327 691 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 99 487 | 83 036 |
| - z tytułu różnic kursowych | -13 941 | -13 782 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -416 178 | 244 655 |
| - z tytułu różnic kursowych | 24 334 | 4 663 |
| VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI) | -321 536 | 319 828 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych) | -17,81 | 14,03 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych) | -19,20 | 14,96 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych) | -21,48 | 16,48 |

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

| | 01.01-31.12.2011 | 01.01-31.12.2010 |
|---|------------------|------------------|
| I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO: | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 2 728 048 | 2 823 905 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -321 536 | 319 828 |
| Przychody z lokat netto | -4 845 | -7 863 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 99 487 | 83 036 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -416 178 | 244 655 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -321 536 | 319 828 |
| 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: | -534 011 | -415 685 |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 27 422 | 61 222 |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 561 433 | 476 907 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | -855 547 | -95 857 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 1 872 501 | 2 728 048 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 2 340 953 | 2 855 412 |

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

| | | |
|--|----------------|----------------|
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | -4 739 219,347 | -3 521 683,336 |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 246 035,000 | 554 900,570 |
| Kategoria A | 185 312,766 | 476 293,945 |
| Kategoria B | 187,345 | 857,415 |
| Kategoria C | 39 195,104 | 61 383,497 |
| Kategoria A1 | 2 294,704 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 8 798,518 | 7 296,209 |
| Kategoria E | 10 246,563 | 9 069,504 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 4 985 254,347 | 4 076 583,906 |
| Kategoria A | 1 468 867,847 | 875 107,309 |
| Kategoria B | 1 262 991,615 | 703 733,261 |
| Kategoria C | 2 225 020,542 | 1 271 362,410 |
| Kategoria A1 | 10 263,285 | 1 217 097,951 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 16 094,727 | 7 296,209 |
| Kategoria E | 2 016,331 | 1 986,766 |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | -4 739 219,347 | -3 521 683,336 |
| Kategoria A | -1 283 555,081 | -398 813,364 |
| Kategoria B | -1 262 804,270 | -702 875,846 |
| Kategoria C | -2 185 825,438 | -1 209 978,913 |
| Kategoria A1 | -7 968,581 | -1 217 097,951 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | -7 296,209 | 0,000 |
| Kategoria E | 8 230,232 | 7 082,738 |

| | 01.01-31.12.2011 | 01.01-31.12.2010 |
|--|------------------|------------------|
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym: | 18 046 883,346 | 22 786 102,693 |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 59 258 939,729 | 59 012 904,729 |
| Kategoria A | 20 770 759,011 | 20 585 446,245 |
| Kategoria B | 14 847 450,984 | 14 847 263,639 |
| Kategoria C | 21 091 959,832 | 21 052 764,728 |
| Kategoria A1 | 2 457 069,885 | 2 454 775,181 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 31 545,593 | 22 747,075 |
| Kategoria E | 60 154,424 | 49 907,861 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 41 212 056,383 | 36 226 802,036 |
| Kategoria A | 16 018 139,471 | 14 549 271,624 |
| Kategoria B | 9 660 487,321 | 8 397 495,706 |
| Kategoria C | 13 061 059,889 | 10 836 039,347 |
| Kategoria A1 | 2 425 962,241 | 2 415 698,956 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 31 545,593 | 15 450,866 |
| Kategoria E | 14 861,868 | 12 845,537 |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 18 046 883,346 | 22 786 102,693 |
| Kategoria A | 4 752 619,540 | 6 036 174,621 |
| Kategoria B | 5 186 963,663 | 6 449 767,933 |
| Kategoria C | 8 030 899,943 | 10 216 725,381 |
| Kategoria A1 | 31 107,644 | 39 076,225 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 7 296,209 |
| Kategoria E | 45 292,556 | 37 062,324 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | - | - |

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA KATEGORII RÓŻNIĄCYCH SIĘ WYSOKOŚCIĄ POBIERANEJ OPŁATY ZA ZARZĄDZANIE

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych) | | |
| Kategorie A, B, C | 119,67 | 107,04 |
| Kategorie A1, B1, C1 | 127,62 | 112,92 |
| Kategoria E | 140,53 | 122,35 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych) | | |
| Kategorie A, B, C | 103,69 | 119,67 |
| Kategorie A1, B1, C1 | 111,80 | 127,62 |
| Kategoria E | 125,10 | 140,53 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku) | | |
| Kategorie A, B, C | -13,35% | 11,80% |
| Kategorie A1, B1, C1 | -12,40% | 13,02% |
| Kategoria E | -10,98% | 14,86% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) | | |
| Kategorie A, B, C | 101,36 (22.09.11) | 104,44 (08.02.10) |
| Kategorie A1, B1, C1 | 108,96 (22.09.11) | 110,30 (08.02.10) |
| Kategoria E | 121,39 (22.09.11) | 119,72 (08.02.10) |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) | | |
| Kategorie A, B, C | 121,53 (06.04.11) | 120,33 (09.11.10) |
| Kategorie A1, B1, C1 | 129,98 (06.04.11) | 128,31 (29.12.10) |
| Kategoria E | 143,73 (06.04.11) | 141,27 (29.12.10) |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) | | |
| Kategorie A, B, C | 103,69 (30.12.11) | 119,67 (31.12.10) |
| Kategorie A1, B1, C1 | 111,80 (30.12.11) | 127,62 (31.12.10) |
| Kategoria E | 125,09 (30.12.11) | 140,53 (31.12.10) |

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

| | | |
|--|-------|-------|
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 3,99% | 3,94% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00% | 0,00% |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,00% | 0,00% |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu | 0,02% | 0,01% |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00% | 0,00% |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu | 0,00% | 0,00% |

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Funduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- e) 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.
- f) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- g) 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.
- h) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- i) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- j) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- k) 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.
- l) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- m) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- n) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
 - i) wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii) wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny 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:
 - i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w

polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas 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 o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
 - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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

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

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

- 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) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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).

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

| <i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i> | <i>31.12.2011</i> | <i>31.12.2010</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| Należności z tytułu zbytych lokat | 25 146 | 7 043 |
| Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 149 | 371 |
| Należności z tytułu dywidendy | 0 | 74 |
| Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend | 321 | 241 |
| Należności z tytułu subskrypcji na akcje | 0 | 821 |
| NALEŻNOŚCI RAZEM | 25 616 | 8 550 |

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

| <i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i> | <i>31.12.2011</i> | <i>31.12.2010</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania z tytułu nabytych lokat | 9 916 | 5 588 |
| Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 259 747 | 802 800 |
| Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 15 |
| Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 136 | 408 |
| Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 3 414 | 3 475 |
| Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki | 19 | 46 |
| Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych | 126 | 157 |
| Zobowiązania wobec TFI | 6 441 | 9 604 |
| Pozostałe zobowiązania | 48 | 38 |
| ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 279 847 | 822 131 |

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 | |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | | PLN | 4 133 | 4 133 | 3 403 | 3 403 |
| | | CHF | 1 | 2 | 1 | 2 |
| | | CZK | 5 | 1 | 12 | 2 |
| | | EUR | 4 | 16 | 11 | 44 |
| | | GBP | 8 | 44 | 9 | 42 |
| | | HUF | 2 | 0 | 7 | 0 |
| | | TRY | 65 | 117 | 11 | 21 |
| | | USD | 17 | 57 | 37 | 110 |
| | Ipopema SECURITIES S.A. | PLN | 476 | 476 | 24 441 | 24 441 |
| CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD | EUR | 994 | 4 391 | 0 | 0 | |
| | USD | 293 | 1 002 | 0 | 0 | |
| 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 | |
| | | | 25 144 | | 33 665 | |
| 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: | 1 138 114 | 52,88% | 1 667 896 | 46,98% |
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym: | 889 029 | 41,31% | 1 393 082 | 39,24% |
| - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe | 721 950 | 33,54% | 1 241 092 | 34,96% |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 167 079 | 7,77% | 151 990 | 4,28% |
| 3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | - | - | 5 | 0,00% |
| 4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 249 085 | 11,57% | 274 809 | 7,74% |
| | 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 notce 2 Należności.

| | | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|-----|--|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| | | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach |
| I. | Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie | 1 228 685 | 57,09% | 1 827 266 | 51,47% |
| 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: | 807 873 | 65,75% | 1 350 022 | 73,88% |
| | -Polska | 807 873 | 65,75% | 1 311 367 | 71,77% |
| | -Czechy | - | - | 3 581 | 0,19% |
| | -Słowacja | - | - | 35 074 | 1,92% |
| | Papiery komercyjne | 399 745 | 32,54% | 473 893 | 25,94% |
| | Listy zastawne | 19 589 | 1,59% | - | - |
| | Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem | 1 478 | 0,12% | 3 351 | 0,18% |
| | 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 | 189 061 | 8,78% | | 366 906 | 10,33% | |
| | Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat: | Udział procentowy w ogólnej sumie | | | Udział procentowy w ogólnej sumie | | |
| | | Papiery udziałowe | Instrumenty dłużne | Instrumenty pochodne | Papiery udziałowe | Instrumenty dłużne | Instrumenty pochodne |
| | CAD | - | - | - | 0,85% | - | - |
| | CZK | 14,86% | - | 0,04% | 11,86% | - | - |
| | EUR | 9,89% | 40,10% | 0,31% | 8,21% | 28,46% | 0,15% |
| | GBP | 6,53% | - | 0,06% | 8,40% | - | - |
| | HUF | 1,41% | - | 0,01% | 5,72% | - | - |
| | TRY | 0,20% | - | - | 0,68% | - | - |
| | USD | 26,29% | - | 0,30% | 25,46% | 9,88% | 0,33% |
| | | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach | | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach | |
| II. | Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym: | 582 | 0,21% | | 93 | 0,01% | |

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 | 15 | 222 130 HUF | 3 168 PLN | 02-01-2012 |
| Pozycja długa | FX SWAP | Ograniczenie ryzyka walutowego | 94 | 2 680 GBP | 14 215 PLN | 03-01-2012 |
| Pozycja długa | FX SWAP | Ograniczenie ryzyka walutowego | 510 | 16 910 USD | 58 299 PLN | 03-01-2012 |
| Pozycja długa | FX SWAP | Ograniczenie ryzyka walutowego | 531 | 19 660 EUR | 87 365 PLN | 02-01-2012 |
| Pozycja długa | FX SWAP | Ograniczenie ryzyka walutowego | 63 | 100 400 CZK | 17 242 PLN | 02-01-2012 |
| Pozycja długa | FX SWAP | Ograniczenie ryzyka walutowego | 6 | 86 897 PLN 19 660 EUR | 19 660 EUR 86 903 PLN | 02-01-2012 03-01-2012 |
| Pozycja długa | FX SWAP | Ograniczenie ryzyka walutowego | 0 | 3 172 PLN 222 130 HUF | 222 130 HUF 3 172 PLN | 02-01-2012 03-01-2012 |
| Pozycja długa | FX SWAP | Ograniczenie ryzyka walutowego | 1 | 17 178 PLN 100 400 CZK | 100 400 CZK 17 179 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 | 14 673 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A. | Nie dotyczy | 16-03-2012 |
| Pozycja długa | DAX FUTURE 16/03/12 | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 2 606 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX | Nie dotyczy | 16-03-2012 |

| 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 wygaśnięcia |
|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------------------|--|--|------------------|
| Pozycja długa | OPCJA | Opcja wbudowana w obligację zamienną BIOTON 08/07/13 | 258 | Nie dotyczy | Nie dotyczy | 08-04-2013 |

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 | 10 | 455 TRY | 878 PLN | 03-01-2011 |
| Pozycja długa | FX SWAP | Ograniczenie ryzyka walutowego | 564 | 26 390 EUR | 104 911 PLN | 03-01-2011 |
| Pozycja długa | FX SWAP | Ograniczenie ryzyka walutowego | -13 | 811 070 HUF | 11 515 PLN | 03-01-2011 |
| Pozycja długa | FX SWAP | Ograniczenie ryzyka walutowego | 1 196 | 17 520 USD | 52 564 PLN | 03-01-2011 |
| Pozycja długa | FX SWAP | Ograniczenie ryzyka walutowego | 5 | 2 517 PLN 1 310 TRY | 1 310 TRY 2 517 PLN | 03-01-2011 04-01-2011 |
| Pozycja długa | FX SWAP | Ograniczenie ryzyka walutowego | 1 | 31 729 PLN 200 945 CZK | 200 945 CZK 31 730 PLN | 03-01-2011 04-01-2011 |
| Pozycja długa | FX SWAP | Ograniczenie ryzyka walutowego | -2 | 21 691 PLN 1 527 560 HUF | 1 527 560 HUF 21 690 PLN | 03-01-2011 04-01-2011 |
| Pozycja długa | FX SWAP | Ograniczenie ryzyka walutowego | 2 | 53 517 PLN 18 080 USD | 18 080 USD 53 519 PLN | 03-01-2011 04-01-2011 |
| Pozycja długa | FX SWAP | Ograniczenie ryzyka walutowego | 4 | 117 919 PLN 29 740 EUR | 29 740 EUR 117 923 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 krótka | FW20H11 | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 59 669 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A. | Nie dotyczy | 18-03-2011 |

| 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 wygaśnięcia |
|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------------------|--|--|------------------|
| Pozycja długa | OPCJA | Opcja wbudowana w obligację zamienną BIOTON 08/07/13 | 1 569 | Nie dotyczy | Nie dotyczy | 08-04-2013 |



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

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|------------|------------|
| I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | - | - |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym: | 259 747 | 802 800 |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | 259 747 | 802 800 |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |
| IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

| Pozycja bilansowa | CHF | CZK | EUR | GBP | HUF | TRY | USD | PLN | RAZEM |
|--|-----|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-----------|-----------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 25 508 | 85 797 | 11 205 | 2 427 | 338 | 45 126 | 1 606 436 | 1 776 837 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 68 823 | 0 | 0 | 0 | 0 | 820 206 | 889 029 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 0 | 64 | 537 | 94 | 15 | 0 | 510 | 338 436 | 339 656 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 | 1 | 4 407 | 44 | 0 | 117 | 1 059 | 4 609 | 10 239 |
| Należności | 0 | 0 | 722 | 2 873 | 0 | 1 789 | 6 426 | 13 806 | 25 616 |
| Zobowiązania | 0 | 462 | 0 | 0 | 0 | 0 | 120 | 279 265 | 279 847 |

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):

| Pozycja bilansowa | CAD | CHF | CZK | EUR | GBP | HUF | TRY | USD | PLN | RAZEM |
|--|-------|-----|--------|---------|--------|--------|-------|---------|-----------|-----------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 3 095 | 0 | 43 276 | 133 827 | 30 645 | 20 859 | 2 477 | 128 965 | 2 715 785 | 3 078 929 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 103 867 | 0 | 0 | 0 | 36 063 | 1 253 152 | 1 393 082 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 0 | 0 | 1 | 568 | 0 | 0 | 15 | 1 198 | 432 853 | 434 635 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 0 | 2 | 2 | 44 | 42 | 0 | 21 | 110 | 27 844 | 28 065 |
| Należności | 0 | 0 | 0 | 1 759 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 791 | 8 550 |
| Zobowiązania | 0 | 0 | 43 | 0 | 0 | 15 | 0 | 35 | 822 038 | 822 131 |

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Dodatkowo 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 | 4 786 | 7 806 | 1 355 | 564 |
| Dłużne papiery wartościowe | 4 526 | 4 860 | 3 771 | 1 826 |
| Instrumenty pochodne | 69 782 | -560 | 104 806 | 1 409 |
| Kwity depozytowe | 1 223 | 8 316 | 1 697 | 134 |
| Tytuły uczestnictwa | 497 | 0 | 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 | -3 847 | 2 197 | -5 715 | 2 234 |
| Dłużne papiery wartościowe | -1 044 | -37 | -11 942 | -180 |
| Instrumenty pochodne | -87 278 | -39 | -106 315 | -15 |
| Kwity depozytowe | -2 586 | 1 791 | -1 439 | -1 309 |

* 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: | 116 746 | 84 715 |
| - dłużne papiery wartościowe | 11 861 | -4 134 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | -17 260 | -1 679 |
| - dłużne papiery wartościowe | 244 | -169 |
| RAZEM | 99 487 | 83 036 |

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: | -415 632 | 244 617 |
| - dłużne papiery wartościowe | 12 547 | 9 749 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | -546 | 38 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| RAZEM | -416 178 | 244 655 |

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

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

| | 01.01-31.12.2011 | 01.01-31.12.2010 |
|--|------------------|------------------|
| Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych) | 38 | 59 |

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.

| Rok | Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. |
|------|--|
| 2011 | 1 872 501 |
| 2010 | 2 728 048 |
| 2009 | 2 823 905 |

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

| Rok | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
|------|---|--------------------|-------------|
| | Kategorie A B C | Kategorie A1 B1 C1 | Kategoria E |
| 2011 | 103,69 | 111,8 | 125,1 |
| 2010 | 119,67 | 127,62 | 140,53 |
| 2009 | 107,04 | 112,92 | 122,35 |

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 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.

WS

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

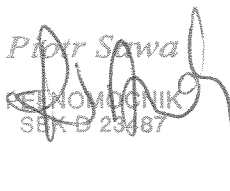
Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Zrównoważony - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z 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
Przedstawiciel
Bank Handlowy w Warszawie S.A.


Piotr Sawa

Piotr Sawa
REKONOMICYNIK
SEK 19 230/87




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

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- a. Siedzibą PKO Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”, „PKO Zrównoważony – fio”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. PKO Zrównoważony – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie). Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 23 dnia 26 lipca 1999 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Wieńczysława 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 1 września 1999 r. numer NIP 521-30-28-864. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 016005723.
- 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 o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

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

I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)

- i. Celem Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Do 27 maja 2011 r. cel ten był realizowany poprzez lokowanie nie więcej niż 70% wartości aktywów netto Funduszu w instrumenty udziałowe. Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 70% wartości aktywów netto Funduszu. Fundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.
- j. W roku obrotowym i do dnia popisania sprawozdania finansowego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- | | | |
|-------------------|--------------------|-----------------------|
| • 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 członkowstwa 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 18.046.883,346 jednostek uczestnictwa, w tym: 4.752.619,540 jednostek typu A, 31.107,644 jednostek typu A1, 5.186.963,663 jednostek typu B, 8.030.899,943 jednostek typu C oraz 45.292,556 jednostek typu E. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość jednostki kategorii A, B i C wynosiła 103,69 zł, wartość jednostki kategorii A1 wynosiła 111,80 zł, a wartość jednostki kategorii E wynosiła 125,10 zł.

PKO Zrównoważony – 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 52 punkt 3 Statutu PKO Zrównoważony – 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.

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 321.536 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. o 641.364 tys. zł, tj. o 200,5%. Ujemny wynik z operacji został wygenerowany głównie przez spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w kwocie 416.178 tys. zł niwelowany przez zrealizowany zysk ze zbycia lokat w wysokości 99.487 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 1.872.501 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 855.547 tys. zł, tj. o 31,4%. 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. 13,35% w porównaniu do dodatniej stopy zwrotu 11,80% 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 13,74%. W 2010 r. wskaźnik ten był dodatni i wyniósł 11,20%.
 - 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 63,52%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był dodatni i wyniósł 29,47%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

PKO Zrównoważony – 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 (%) |
|---|-----------|--------------------------|--------------------------|------------------------|----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Aktywa | | 2.152.348 | 3.550.179 | (1.397.831) | (39,4) | 100,0 | 100,0 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 | 10.239 | 28.065 | (17.826) | (63,5) | 0,5 | 0,8 |
| Należności | 3 | 25.616 | 8.550 | 17.066 | 199,6 | 1,2 | 0,2 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 1 | 1.776.837 | 3.078.929 | (1.302.092) | (42,3) | 82,5 | 86,7 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 | 339.656 | 434.635 | (94.979) | (21,9) | 15,8 | 12,3 |
| Zobowiązania | 4 | 279.847 | 822.131 | (542.284) | (66,0) | | |
| Aktywa netto | | 1.872.501 | 2.728.048 | (855.547) | (31,4) | | |
| Kapitał Funduszu | 5 | 2.629.142 | 3.163.153 | (534.011) | (16,9) | | |
| Kapitał wpłacony | | 7.445.581 | 7.418.159 | 27.422 | 0,4 | | |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | | (4.816.439) | (4.255.006) | (561.433) | 13,2 | | |
| Dochody zatrzymane | | (728.132) | (822.774) | 94.642 | (11,5) | 100,0 | 100,0 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | | (43.768) | (38.923) | (4.845) | 12,4 | 6,0 | 4,7 |
| Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat | | (684.364) | (783.851) | 99.487 | (12,7) | 94,0 | 95,3 |
| Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | | (28.509) | 387.669 | (416.178) | (107,4) | | |
| Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji | | 1.872.501 | 2.728.048 | (855.547) | (31,4) | | |
| Liczba jednostek uczestnictwa | | 18.046.883,346 | 22.786.102,693 | (4.739.219,347) | (20,8) | | |

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 (%) |
|---|-----------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Przychody z lokat | 6 | 120.062 | 125.781 | (5.719) | (4,5) | 100,0 | 100,0 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | | 40.877 | 30.953 | 9.924 | 32,1 | 34,0 | 24,6 |
| Przychody odsetkowe | | 76.885 | 82.302 | (5.417) | (6,6) | 64,1 | 65,4 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | | 2.140 | 12.522 | (10.382) | (82,9) | 1,8 | 10,0 |
| Pozostałe | | 160 | 4 | 156 | 3.900,0 | 0,1 | - |
| Koszty Funduszu | 7 | (124.907) | (133.644) | 8.737 | (6,5) | 100,0 | 100,0 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | | (93.510) | (112.503) | 18.993 | (16,9) | 74,9 | 84,2 |
| Koszty odsetkowe | | (24.657) | (12.928) | (11.729) | 90,7 | 19,7 | 9,7 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | | (5.624) | (7.372) | 1.748 | (23,7) | 4,5 | 5,5 |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu | | (480) | (426) | (54) | 12,7 | 0,4 | 0,3 |
| Pozostałe | | (636) | (415) | (221) | 53,3 | 0,5 | 0,3 |
| Koszty pokrywane przez Towarzystwo | | - | - | - | - | | |
| Koszty Funduszu netto | | (124.907) | (133.644) | 8.737 | (6,5) | | |
| Przychody z lokat netto | | (4.845) | (7.863) | 3.018 | (38,4) | | |
| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | | (316.691) | 327.691 | (644.382) | (196,6) | | |
| Zrealizowany zysk ze zbycia lokat | 8 | 99.487 | 83.036 | 16.451 | 19,8 | | |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 9 | (416.178) | 244.655 | (660.833) | (270,1) | | |
| Wynik z operacji | | (321.536) | 319.828 | (641.364) | (200,5) | | |

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:

| | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. |
|--|----------------------|----------------------|
| Wskaźnik przyrostu aktywów | | |
| Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego) | (31,36)% | (3,39)% |
| | 2011 r. | 2010 r. |
| Wskaźniki zyskowności działania | | |
| Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A) | (13,35)% | 11,80% |
| Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))* | (13,74)% | 11,20% |
| Wskaźnik poziomu kosztów działalności | | |
| (Koszty operacyjne netto / Przychody**) | (63,52)% | 29,47% |

(*) 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 2.116.493 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 r. uległa zmniejszeniu o 1.397.071 tys. zł, tj. o 39,8%. 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 dłużne papiery wartościowe (57,1% portfela lokat), akcje (40,2% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz posiadał lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 1.478 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 wyniosło 10.239 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o kwotę 17.826 tys. zł, tj. o 63,5%. Stan środków pieniężnych stanowił 0,5% aktywów Funduszu.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosło 25.616 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2010 r. o 17.066 tys. zł. Na saldo należności składały się głównie należności z tytułu zbytych lokat w kwocie 25.146 tys. zł (98,2% salda należności).

4. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Funduszu na koniec 2011 r. uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 542.284 tys. zł, tj. o 66,0% i ukształtowało się na poziomie 279.847 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań były zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu w kwocie 259.747 tys. zł (92,8% salda zobowiązań) oraz zobowiązania z tytułu nabytych lokat w kwocie 9.916 tys. zł (3,5% salda zobowiązań).

5. Kapitał Funduszu

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2011 r. 2.629.142 tys. zł i było niższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 534.011 tys. zł, tj. o 16,9%.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosła 27.422 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 561.433 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 120.062 tys. zł i były o 5.719 tys. zł, tj. o 4,5% niższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Spadek przychodów z lokat wynika głównie ze spadku dodatniego salda różnic kursowych oraz spadku przychodów odsetkowych odpowiednio o 10.382 tys. zł oraz 5.417 tys. zł, niwelowanego wzrostem przychodów z tytułu dywidend i innych udziałach w zyskach o kwotę 9.924 tys. zł.

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim przychody odsetkowe (64,1% salda przychodów z lokat) oraz przychody z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach (34,0% salda przychodów z lokat).

7. Koszty Funduszu

Koszty działalności operacyjnej Funduszu za badany rok obrotowy spadły w stosunku do 2010 r. o 8.737 tys. zł, tj. o 6,5% i wyniosły 124.907 tys. zł. Na saldo pozycji składało się głównie wynagrodzenie dla Towarzystwa (74,9% salda) oraz koszty odsetkowe (19,7% salda).

8. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w kwocie 99.487 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat na poziomie 83.036 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 416.178 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w poprzednim roku obrotowym na poziomie 244.655 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 Zrównoważony – 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 1788 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 Zrównoważony – 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 Zrównoważony – 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 Zrównoważony – 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.