

Sprawozdanie jednostkowe

Subfundusz PKO Zrównoważony Plus

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



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Zrównoważony Plus (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2011 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 275.598 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 38.739 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

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

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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

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



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Subfunduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

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



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

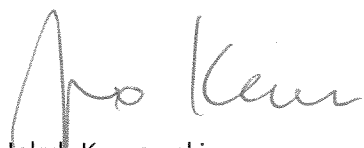
Warszawa, 30 marca 2012 r.



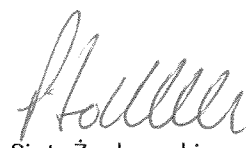
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe **Subfunduszu PKO Zrównoważony Plus** wydzielonego w ramach **PKO Parasolowego - funduszu inwestycyjnego otwartego**, obejmujące:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 275 598 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 38 739 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 30 marca 2012 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZU PKO ZRÓWNOWAŻONY PLUS

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

Subfundusz PKO Zrównoważony Plus jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest otwartym funduszem inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

1. Do dnia 14 stycznia 2011 r. aktywa Subfunduszu mogły być lokowane w szczególności w akcje, prawa wynikające z akcji i instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych.
2. Od dnia 15 stycznia 2011 r. r. aktywa Subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych oraz, od dnia 28 maja 2011 r., kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji.
3. Do dnia 27 maja 2011 r. aktywa Subfunduszu mogły być lokowane w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt.1.
4. Od dnia 28 maja 2011 r. aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące

przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt.1, 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).

5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
6. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasad:
 - a. Do dnia 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie mogła być mniejsza niż 20% wartości aktywów netto Subfunduszu. Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Dłużne nie mogła być niższa niż 30% wartości aktywów netto Subfunduszu. Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu 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 Subfunduszu.
 - b. Do dnia 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie mogła przekroczyć 70% wartości aktywów netto Subfunduszu. Od dnia 15 stycznia do dnia 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe nie mogła być wyższa niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu, Od dnia 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu.

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

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

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Zrównoważony Plus za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2011 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2011 r.			Na dzień 31 grudnia 2010 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	139 238	125 788	45,01	95 259	115 729	48,79
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	448	460	0,19
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	4 331	3 413	1,21	4 808	5 492	2,33
Listy zastawne	2 000	2 009	0,72	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	109 096	111 975	40,08	105 791	108 148	45,60
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	111	0,04	Nie dotyczy	110	0,04
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	254 665	243 296	87,06	206 306	229 939	96,95

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 96,95%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wynosił 0,00%.

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 966	POLSKA	388	420	0,15
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 720	POLSKA	180	119	0,04
ALLAMI NYOMDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	50 357	WĘGRY	576	430	0,15
AMICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	482	POLSKA	22	15	0,01
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 226	POLSKA	332	398	0,14
ARCTIC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 976	POLSKA	273	160	0,06
ASSECOBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 030	POLSKA	415	474	0,17
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 028	POLSKA	1 425	1 553	0,56
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 181	REPUB. SŁOWACKA	162	125	0,04
ASTARTA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 005	HOLANDIA	433	364	0,13
ATREM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 589	POLSKA	613	152	0,05
BAKALLAND	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	186	128	0,05
BANKBPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 086	POLSKA	187	98	0,04
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 770	POLSKA	28	21	0,01
BGZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 816	POLSKA	229	179	0,06
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 408	POLSKA	2 735	2 952	1,06
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 803	POLSKA	1 029	84	0,03
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 948	POLSKA	1 571	1 709	0,61
BUMECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 522	POLSKA	573	621	0,22
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	107 074	POLSKA	5 872	5 032	1,80
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 109	HOLANDIA	212	204	0,07
CDRED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 423	POLSKA	109	318	0,11
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	14 468	STANY ZJEDNOCZ.	980	216	0,08
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	15 895	BERMUDY	984	354	0,13
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	937	REPUBLIKA CZESKA	129	126	0,05
CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	84 121	POLSKA	1 096	1 464	0,52
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 214	POLSKA	1 197	1 562	0,56
CTC MEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	6 974	ROSJA	249	209	0,07
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 673	POLSKA	1 239	1 157	0,41
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 795	POLSKA	732	474	0,17
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 748	POLSKA	247	99	0,04
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	186 793	POLSKA	535	615	0,22
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 006	POLSKA	98	34	0,01
EKOEXPORT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	68 000	POLSKA	490	556	0,20
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	706	POLSKA	124	68	0,02
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	130	69	0,02
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	788	POLSKA	43	88	0,03
ENERGOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 573	POLSKA	30	26	0,01
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 835	POLSKA	245	71	0,03
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Börse AG	16 233	AUSTRIA	1 336	974	0,35
EUCO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	POLSKA	720	492	0,18
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 044	POLSKA	9	30	0,01
EUROTEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 992	POLSKA	869	794	0,28
EYRAZ SHS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	7 569	LUKSEMBURG	116	149	0,05
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 479	POLSKA	792	649	0,23
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 000	POLSKA	32	16	0,01

FORTE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	140	95	0,03
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	267 909	POLSKA	2 897	1 889	0,68
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 326	POLSKA	201	158	0,06
GPW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 297	POLSKA	258	222	0,08
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	120 135	POLSKA	2 040	1 117	0,40
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 500	POLSKA	2 486	2 343	0,84
HARPER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	157 205	POLSKA	358	300	0,11
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 856	POLSKA	1 755	1 148	0,41
IMPEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 547	POLSKA	43	37	0,01
IMPEXMET	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	164 092	POLSKA	633	574	0,21
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 487	POLSKA	1 545	1 689	0,60
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 038	POLSKA	202	94	0,03
INTROL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 418	POLSKA	27	20	0,01
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,666	TURCJA	0	0	0,00
IVMX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 799	POLSKA	38	22	0,01
IZOSTAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 289	POLSKA	57	68	0,02
JHMDEV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	296 000	POLSKA	444	420	0,15
JSW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 417	POLSKA	928	876	0,31
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	93 408	POLSKA	1 207	503	0,18
KAZAKHMY	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	8 028	WIELKA BRYTANIA	556	392	0,14
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 356	LUKSEMBURG	1 867	2 733	0,98
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 685	POLSKA	293	281	0,10
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 920	POLSKA	8 677	8 729	3,12
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 305	POLSKA	232	230	0,08
KONSSTALI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 674	POLSKA	148	95	0,03
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	168 691	POLSKA	1 946	1 653	0,59
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 645	POLSKA	471	467	0,17
KRUK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 667	POLSKA	146	160	0,06
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 645	POLSKA	490	481	0,17
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51	POLSKA	81	103	0,04
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 299	POLSKA	285	695	0,25
MEGARON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 087	POLSKA	291	248	0,09
MICHELIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	2 702	FRANCJA	578	545	0,20
MILLENNIUM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	145 412	POLSKA	717	553	0,20
MIRBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000	POLSKA	146	69	0,02
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 625	POLSKA	1 393	346	0,12
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	115 230	POLSKA	546	611	0,22
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 681	POLSKA	395	366	0,13
NOVAKBM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Slovenia Stock Exchange	9 450	SŁOWENIA	300	132	0,05
ONE2ONE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 341	POLSKA	174	71	0,03
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 667	POLSKA	10	14	0,01
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	16 412	WĘGRY	1 033	750	0,27
PAMAPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 318	POLSKA	35	16	0,01
PANOVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 373	POLSKA	65	45	0,02
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 189	POLSKA	1 020	582	0,21
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	31 866	REPUBLIKA CZESKA	2 282	2 492	0,89
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 645	POLSKA	446	253	0,09
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 955	POLSKA	8 871	8 325	2,98
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 400	POLSKA	803	481	0,17
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	195 569	POLSKA	3 995	4 048	1,45
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	639 971	POLSKA	2 488	2 611	0,93
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	209 751	POLSKA	7 565	7 111	2,54

PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	391 345	POLSKA	11 716	12 570	4,50
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	323 517	POLSKA	1 083	537	0,19
POLMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 175	POLSKA	60	30	0,01
POLNORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 121	POLSKA	169	70	0,03
POZBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 241	POLSKA	322	275	0,10
PRESCO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 749	POLSKA	358	315	0,11
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 088	POLSKA	59	33	0,01
PROTEKTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 790	POLSKA	391	253	0,09
PULAWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	375	POLSKA	32	30	0,01
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 329	POLSKA	15 579	14 316	5,12
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 377	POLSKA	326	188	0,07
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 771	POLSKA	308	380	0,14
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 978	POLSKA	84	62	0,02
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	37 288	TURCJA	156	51	0,02
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	107 589	POLSKA	215	118	0,04
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 008	POLSKA	391	444	0,16
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 500	POLSKA	40	57	0,02
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 816	POLSKA	107	41	0,01
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 037	POLSKA	232	117	0,04
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 811	POLSKA	412	249	0,09
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 112	POLSKA	417	256	0,09
SWIECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 702	POLSKA	188	157	0,06
TALEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 051	POLSKA	200	165	0,06
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	938 913	POLSKA	4 892	5 023	1,80
TESGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 028	POLSKA	215	149	0,05
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	167 110	POLSKA	2 892	2 879	1,03
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 210	POLSKA	488	601	0,22
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	203 462	POLSKA	2 520	2 096	0,75
VOESTALPINE AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	3 000	AUSTRIA	322	287	0,10
WADEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 563	POLSKA	86	58	0,02
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	90 118	AUSTRIA	836	311	0,11
ZPUE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 080	POLSKA	246	233	0,08
EGB	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	102 183	POLSKA	199	270	0,10
FLUID	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	88 650	POLSKA	121	56	0,02
Razem aktywny rynek regulowany			7 490 949,666		138 918	125 462	44,89
Razem aktywny rynek nieregulowany			190 833		320	326	0,12
Razem			7 681 782,666		139 238	125 788	45,01

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	2 594	UKRAINA	109	59	0,02
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	22 599	ROSJA	823	823	0,29
HMS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	40 428	ROSJA	950	610	0,22
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	12 663	ROSJA	946	368	0,13
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	26 621	ROSJA	473	600	0,21
SBERBANK ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	19 502	ROSJA	590	661	0,24
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	23 688	ROSJA	440	292	0,10
Razem			148 095		4 331	3 413	1,21

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 (%)
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u>										2 000	2 000	2 009	0,72
BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie 5,97%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 000	1 000	1 003	0,36
PEKAO_LZH03 22/11/21	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 6,07%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 000	1 000	1 006	0,36
Razem										2 000	2 000	2 009	0,72

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>0 terminie wykupu do 1 roku</u>								165	11 417	11 458	4,10
Obligacje								165	11 417	11 458	4,10
EFL 26/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2012-04-26	zmiennie 6,17%	10 000,00	55	550	551	0,20
PKO 09/03/12 (PKO0312)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2012-03-09	zerokuponowe	100 000,00	100	9 867	9 899	3,54
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	10	1 000	1 008	0,36
<u>0 terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								85 770	97 679	100 517	35,98
Obligacje								85 770	97 179	100 014	35,80
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmiennie 8,29%	10 000,00	130	1 300	1 300	0,47
ARCTIC PAPER 25/02/13 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ARCTIC PAPER S.A.	POLSKA	2013-02-25	zmiennie 8,84%	100 000,00	8	800	825	0,30
BOS FINANCE 11/05/16	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6%	4 416,80	1 200	4 706	5 202	1,86
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	500	500	520	0,19
DS1015	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	10 000	10 423	10 500	3,76
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	13 000	12 416	12 611	4,51
ECHO 11/02/16	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmiennie 8,33%	100 000,00	17	1 700	1 755	0,63
GETINOBLE 29/06/18	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmiennie 8,95%	100 000,00	10	1 000	1 000	0,36
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmiennie 9,49%	100 000,00	12	1 200	1 201	0,43
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmiennie 10,75%	10 000,00	50	500	501	0,18
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmiennie 8,47%	500 000,00	1	500	504	0,18
NFI EMPIK 24/11/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmiennie 8,25%	100 000,00	5	500	505	0,18
PBG 22/10/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A.	POLSKA	2013-10-22	zmiennie 8,9%	100 000,00	10	1 000	1 017	0,36
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,5%	1 000,00	6 000	6 278	6 306	2,26
PS0416	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe 5%	1 000,00	31 000	30 748	31 808	11,38
SANTANDER 30/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmiennie 5,86%	100 000,00	7	700	710	0,25
WS0922	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000,00	9 500	9 257	9 548	3,42
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 4,77%	1 000,00	7 300	6 917	7 323	2,62
WZ0121	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie 4,77%	1 000,00	7 000	6 734	6 878	2,46
Inne								20	500	503	0,18
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	20	500	503	0,18
Razem aktywny rynek regulowany								1 200	4 706	5 202	1,86
Razem aktywny rynek nie regulowany								84 300	83 273	85 494	30,60
Razem nienotowane na rynku aktywnym								435	21 117	21 279	7,62
Razem								85 935	109 096	111 975	40,08

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
kontrakt terminowy									
DAX FUTURE 16/03/12 *)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	77	Nie dotyczy	0	0,00
FW20H12 **)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	2	Nie dotyczy	0	0,00
						75	Nie dotyczy	0	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
fx swap									
FSCZKPLN0201201203012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	8	Nie dotyczy	111	0,04
FSCZKPLN3012201102012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSEURPLN0201201203012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	8	0,00
FSEURPLN3012201102012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSGBPPLN3012201103012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	GBP	1	Nie dotyczy	47	0,02
FSHUFPLN0201201203012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	4	0,00
FSHUFPLN3012201102012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSUSDPLN3012201103012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	6	0,00
								45	0,02
Razem							Nie dotyczy	111	0,04

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 1 303 tys. zł.

**) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 1 621 tys. zł.

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	2 152	0,77
Commerzbank	2 712	0,97
Getin	3 648	1,31
ITI	2 597	0,93
Mirbud	489	0,17
Unicredit	9 331	3,34
Razem	20 929	7,49

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FSCZKPLN0201201203012012N001	0	0,00
FSCZKPLN3012201102012012N001	8	0,00
FSEURPLN0201201203012012N001	1	0,00
FSEURPLN3012201102012012N001	47	0,02
FSGBPPLN3012201103012012N001	4	0,00
FSHUFPLN0201201203012012N001	0	0,00
FSUSDPLN3012201103012012N001	45	0,02
WZ0118	5 316	1,90
PS0415	5 255	1,88
PS0416	1 026	0,37
Razem	11 702	4,19

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	279 464	237 066
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 987	4 411
Należności	12 181	2 715
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	219 897	212 628
- dłużne papiery wartościowe	90 696	90 953
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23 399	17 312
- dłużne papiery wartościowe	21 279	17 195
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	3 866	35 973
III. AKTYWA NETTO (I-II)	275 598	201 093
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	330 044	216 800
Kapitał wpłacony	594 338	392 852
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-264 294	-176 052
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-41 417	-38 038
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 405	-1 589
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-40 012	-36 449
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-13 029	22 331
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	275 598	201 093
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	2 596 520,125	1 674 896,893
Kategoria A	2 510 119,106	1 557 900,107
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	86 401,019	116 996,786
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategorie A, B, C	106,14	120,06

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
I. PRZYCHODY Z LOKAT	12 161	6 681
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 251	2 005
Przychody odsetkowe	7 625	4 111
Dodatnie saldo różnic kursowych	278	565
Pozostałe	7	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	11 977	7 593
Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 869	6 116
Koszty odsetkowe	581	1 062
Ujemne saldo różnic kursowych	338	269
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	131	118
Pozostałe	58	28
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	11 977	7 593
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	184	-912
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-38 923	21 006
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 563	5 042
- z tytułu różnic kursowych	-1 178	-576
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-35 360	15 964
- z tytułu różnic kursowych	1 893	165
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-38 739	20 094
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-14,92	12,00

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	201 093	134 417
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-38 739	20 094
Przychody z lokat netto	184	-912
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 563	5 042
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-35 360	15 964
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-38 739	20 094
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	113 244	46 582
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	201 486	75 202
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	88 242	28 620
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	74 505	66 676
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	275 598	201 093
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	271 429	152 974
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	921 623,232	393 606,438
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 706 649,933	645 107,284
Kategoria A	1 701 008,103	629 390,536
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	5 641,830	15 716,748
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	785 026,701	251 500,846
Kategoria A	748 789,104	226 552,103
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	36 237,597	24 948,743
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	921 623,232	393 606,438
Kategoria A	952 218,999	402 838,433
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-30 595,767	-9 231,995
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	2 596 520,125	1 674 896,893
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 990 554,512	3 283 904,579
Kategoria A	4 718 637,144	3 017 629,041
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	271 917,368	266 275,538
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 394 034,387	1 609 007,686
Kategoria A	2 208 518,038	1 459 728,934
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	185 516,349	149 278,752
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 596 520,125	1 674 896,893
Kategoria A	2 510 119,106	1 557 900,107
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	86 401,019	116 996,786
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-



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

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	120,06	104,91

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	106,14	120,06

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	-11,59%	14,44%

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	103,97 (23.09.11)	102,62 (08.02.10)

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	122,08 (06.04.11)	120,55 (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	106,15 (30.12.11)	120,06 (31.12.10)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
--	-------	-------

2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
---	-------	-------

3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
---	-------	-------

4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,05%	0,08%
---	-------	-------

5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
---	-------	-------

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i) wartość aktywów netto Subfunduszu,

- ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w

oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Subfundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu 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 aktywu bazowego.

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) oraz Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o rachunkowości”).

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu zbytych lokat	11 836	169
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	329	2 476
Należności z tytułu dywidendy	0	3
Należności z tytułu odsetek	2	0
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	0	57
Pozostałe należności	14	10
NALEŻNOŚCI RAZEM	12 181	2 715

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	1 635	523
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	31 942
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	426	2 499
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	731	296
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	8	13
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	85	11
Zobowiązania wobec TFI	980	689
Pozostałe zobowiązania	1	0
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	3 866	35 973

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	23 094	23 094	3 548
		CHF	1	3	3
		CZK	9	1	2
		EUR	5	21	36
		GBP	6	29	37
		HUF	5	0	0
		TRY	5	9	16
		USD	4	15	22
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	169	169	747
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	114	502	0
		USD	42	144	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)	01.01 - 31.12.2011	10 958	01.01 - 31.12.2010	2 799
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	31.12.2011	0	31.12.2010	0

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

		31.12.2011		31.12.2010	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	104 085	37,24%	99 762	42,08%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	90 696	32,45%	90 953	38,37%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	75 975	27,18%	78 175	32,98%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	14 721	5,27%	12 778	5,39%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	1	0,00%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	13 389	4,79%	8 808	3,71%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

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

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko

kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Subfunduszu przedstawiona jest w notce 2 Należności.

		31.12.2011		31.12.2010	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	114 095	40,83%	108 259	45,67%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa, w tym:	84 974	74,48%	88 749	81,98%
	-Polska	84 974	74,48%	86 863	80,24%
	-Czechy	-	-	377	0,35%
	-Słowacja	-	-	1 509	1,39%
	Papiery komercyjne	27 001	23,66%	19 399	17,92%
	Listy zastawne	2 009	1,76%	-	-
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	111	0,10%	111	0,10%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

		31.12.2011			31.12.2010		
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	17 607		6,30%	22 945		9,68%
	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	-	-	-	0,67%	-	-
	CZK	16,22%	-	0,05%	16,79%	-	-
	EUR	13,93%	32,22%	0,30%	9,16%	25,20%	0,14%
	GBP	3,35%	-	0,02%	3,75%	-	-
	HUF	7,31%	-	0,04%	6,94%	-	-
	TRY	0,31%	-	-	1,57%	-	0,01%
	USD	25,97%	-	0,28%	28,01%	7,42%	0,34%
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	-		-	1		0,00%

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	6	94 130 HUF	1 343 PLN	02-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	4	120 GBP	636 PLN	03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	45	1 490 USD	5 137 PLN	03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	47	1 730 EUR	7 688 PLN	02-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	8	11 970 CZK	2 056 PLN	02-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	7 647 PLN 1 730 EUR	1 730 EUR 7 647 PLN	02-01-2012 03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 344 PLN 94 130 HUF	94 130 HUF 1 344 PLN	02-01-2012 03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	2 048 PLN 11 970 CZK	11 970 CZK 2 048 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	1 621	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	1 303	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	16-03-2012

Na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	200 TRY	386 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	32	2 125 EUR	8 448 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	115 495 HUF	1 640 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	77	2 120 USD	6 361 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	384 PLN 200 TRY	200 TRY 384 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	2 114 PLN 13 390 CZK	13 390 CZK 2 114 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 640 PLN 115 495 HUF	115 495 HUF 1 640 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	3 922 PLN 1 325 USD	1 325 USD 3 922 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	6 443 PLN 1 625 EUR	1 625 EUR 6 443 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	9 207	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	18-03-2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	31 942
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	31 942
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>CHF</i>	<i>CZK</i>	<i>EUR</i>	<i>GBP</i>	<i>HUF</i>	<i>TRY</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	2 618	7 451	541	1 180	51	4 192	203 864	219 897
- dłużne papiery wartościowe	0	0	5 202	0	0	0	0	85 494	90 696
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	8	48	4	6	0	45	23 288	23 399
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	1	523	29	0	9	159	23 263	23 987
Należności	0	0	95	181	0	125	338	11 442	12 181

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>CAD</i>	<i>CHF</i>	<i>CZK</i>	<i>EUR</i>	<i>GBP</i>	<i>HUF</i>	<i>TRY</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	153	0	3 818	7 813	854	1 578	357	8 058	189 997	212 628
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	5 730	0	0	0	1 688	83 535	90 953
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	32	0	0	2	77	17 201	17 312
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	3	2	36	37	0	16	22	4 295	4 411
Należności	0	0	0	87	0	0	0	0	2 628	2 715
Zobowiązania	0	0	0	0	0	1	0	0	35 972	35 973

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>		<i>01.01-31.12.2010</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	420	731	212	-16
Dłużne papiery wartościowe	341	508	86	86
Instrumenty pochodne	6 213	-1	4 992	72
Kwity depozytowe	208	574	94	18
Tytuły uczestnictwa	57	0	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	01.01-31.12.2011		01.01-31.12.2010	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	-315	-2	-377	91
Dłużne papiery wartościowe	-53	13	-514	-13
Instrumenty pochodne	-7 773	-25	-4 982	-1
Kwity depozytowe	-276	95	-87	-72

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 946	5 032
- dłużne papiery wartościowe	2 243	987
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 617	10
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-3 563	5 042

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-35 360	15 894
- dłużne papiery wartościowe	214	-426
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	70
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-35 360	15 964

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2011	275 598
2010	201 093
2009	134 417

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i> <i>Kategorie A B C</i>
2011	106,14
2010	120,06
2009	104,91

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

W dniu 28 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa została poinformowana o rezygnacji Jakuba Karnowskiego z członkostwa w Zarządzie PKO TFI S.A. ze skutkiem na dzień 10 kwietnia 2012 r. oraz powołała Remigiusza Nawrata z dniem 11 kwietnia 2012 r. na stanowisko członka Zarządu PKO TFI S.A.

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

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

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

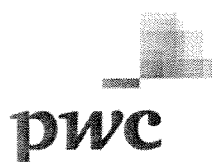
Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie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

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

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

Subfundusz PKO Zrównoważony Plus

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



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

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

**Niniejszy raport zawiera 13 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

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

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

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- a. Siedzibą Subfunduszu PKO Zrównoważony Plus („Subfundusz”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. Subfundusz PKO Zrównoważony Plus został wydzielony w ramach PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („Parasolowy – fio”, „Fundusz”), działającego na podstawie Statutu zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Parasolowy – fio został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 298 dnia 29 maja 2007 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza 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, Funduszowi nadano dnia 18 czerwca 2007 r. numer NIP 108-000-31-35. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140991717.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 61.034 tys. zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu 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.

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

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)

- i. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel inwestycyjny Subfunduszu jest realizowany poprzez lokowanie nie więcej niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji. Subfundusz 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 Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- | | | |
|-------------------|--------------------|-----------------------|
| • Jakub Karnowski | Prezes Zarządu | w całym okresie |
| • Piotr Żochowski | Wiceprezes Zarządu | od 1 czerwca 2011 r. |
| • Piotr Dubno | Członek Zarządu | do 31 grudnia 2011 r. |

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

- k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.
- l. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5.
- m. Jednostkami powiązanymi z Towarzystwem są:
- PKO BP S.A. - jednostka dominująca
- oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- n. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 2.596.520,125 jednostek uczestnictwa, w tym: 2.510.119,106 jednostek typu A oraz 86.401,019 jednostek typu C. Wartość jednostki uczestnictwa kategorii A oraz C na 31 grudnia 2011 r. wynosiła 106,14 zł.

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

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Adama Celińskiego (numer w rejestrze 90033).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Subfunduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 56 punkt 4 Statutu Parasolowy – fio.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 lipca 2011 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 12 grudnia do 16 grudnia 2011 r.;
 - badanie końcowe od 6 lutego do 30 marca 2012 r.

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

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

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

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

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

- Na sytuację Subfunduszu w 2011 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na światowych rynkach finansowych. W pierwszym półroczu 2011 r. kontynuowana była stopniowa poprawa sytuacji na rynkach finansowych, a co za tym idzie można było zaobserwować także powrót inwestorów do funduszy inwestycyjnych. Po załamaniu na rynkach finansowych w trzecim kwartale 2011 r. (co obrazuje m.in. spadek indeksu WIG20 o 21,9% na zakończenie trzeciego kwartału w porównaniu do końca drugiego kwartału 2011 r.), w czwartym kwartale 2011 r. nastąpiła stabilizacja.
- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 38.739 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. o 58.833 tys. zł, tj. o 292,8%. Ujemny wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięty w roku obrotowym spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat.
- Na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 275.598 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 74.505 tys. zł, tj. o 37,1%. Na zmianę wartości aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zmniejszenie stanu zobowiązań.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
 - Stopa zwrotu z jednostki, obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była ujemna i wyniosła w 2011 r. 11,59% w porównaniu do dodatniej stopy zwrotu 14,44% osiągniętej w 2010 r.
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym, był ujemny i kształtował się na poziomie 14,27%. W 2010 r. wskaźnik ten był dodatni i wyniósł 13,14%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Subfunduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego, w badanym roku obrotowym był ujemny i wyniósł 44,75%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był dodatni i wyniósł 27,42%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Subfundusz PKO Zrównoważony Plus

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego

BILANS na 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2011 r. Struktura (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)
Aktywa		279.464	237.066	42.398	17,9	100,0	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	23.987	4.411	19.576	443,8	8,6	1,9
Należności	3	12.181	2.715	9.466	348,7	4,4	1,1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1	219.897	212.628	7.269	3,4	78,6	89,7
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	23.399	17.312	6.087	35,2	8,4	7,3
Zobowiązania	4	3.866	35.973	(32.107)	(89,3)		
Aktywa netto		275.598	201.093	74.505	37,1		
Kapitał Subfunduszu	5	330.044	216.800	113.244	52,2		
Kapitał wpłacony		594.338	392.852	201.486	51,3		
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		(264.294)	(176.052)	(88.242)	50,1		
Dochody zatrzymane		(41.417)	(38.038)	(3.379)	8,9	100,0	100,0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		(1.405)	(1.589)	184	(11,6)	3,4	4,2
Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat		(40.012)	(36.449)	(3.563)	9,8	96,6	95,8
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		(13.029)	22.331	(35.360)	(158,3)		
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji		275.598	201.093	74.505	37,1		
 Liczba jednostek uczestnictwa		 2.596.520,125	 1.674.896,893	 921.623,232	 55,0		

Subfundusz PKO Zrównoważony Plus

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	Komentarz	2011 r. tys. zł	2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2011 r. Struktura (%)	2010 r. Struktura (%)
Przychody z lokat	6	12.161	6.681	5.480	82,0	100,0	100,0
Dywidendy i inne udziały w zyskach		4.251	2.005	2.246	112,0	34,9	30,0
Przychody odsetkowe		7.625	4.111	3.514	85,5	62,7	61,5
Dodatnie saldo różnic kursowych		278	565	(287)	(50,8)	2,3	8,5
Pozostałe		7	-	7	-	0,1	-
Koszty Subfunduszu	7	(11.977)	(7.593)	(4.384)	57,7	100,0	100,0
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		(10.869)	(6.116)	(4.753)	77,7	90,7	80,5
Koszty odsetkowe		(581)	(1.062)	481	(45,3)	4,9	14,0
Ujemne saldo różnic kursowych		(338)	(269)	(69)	25,7	2,8	3,5
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu		(131)	(118)	(13)	11,0	1,1	1,6
Pozostałe		(58)	(28)	(30)	107,1	0,5	0,4
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		-	-	-	-		
Koszty Subfunduszu netto		(11.977)	(7.593)	(4.384)	57,7		
Przychody z lokat netto		184	(912)	1.096	(120,2)		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		(38.923)	21.006	(59.929)	(285,3)		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8	(3.563)	5.042	(8.605)	(170,7)		
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9	(35.360)	15.964	(51.324)	(321,5)		
Wynik z operacji		(38.739)	20.094	(58.833)	(292,8)		

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu**

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

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	37,05%	49,60%
	2011 r.	2010 r.
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	(11,59)%	14,44%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	(14,27)%	13,14%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	(44,75)%	27,42%

(*) 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

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

BILANS na dzień 31 grudnia 2011 r.

1. Lokaty

Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 243.296 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 r. uległa zwiększeniu o 13.356 tys. zł, tj. o 5,8%.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie akcje (51,7% wartości portfela lokat) oraz dłużne papiery wartościowe (46,0% wartości portfela lokat). Pozostałą część lokat stanowiły lokaty w kwity depozytowe, listy zastawne oraz instrumenty pochodne.

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

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

2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych Subfunduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 23.987 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o kwotę 19.576 tys. zł, tj. o 443,8%.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiło 12.181 tys. zł. Omawiane saldo na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 2.715 tys. zł.

4. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Subfunduszu na koniec 2011 r. uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 32.107 tys. zł, tj. o 89,3% i ukształtowało się na poziomie 3.866 tys. zł. Głównym składnikiem zobowiązań były zobowiązania z tytułu nabytych lokat, stanowiące 42,3% salda.

5. Kapitał Subfunduszu

Saldo kapitału Subfunduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2011 r. 330.044 tys. zł i było wyższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 113.244 tys. zł, tj. o 52,2%.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosła 201.486 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 88.242 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 12.161 tys. zł i były wyższe o 5.480 tys. zł, tj. o 82,0% w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim przychody odsetkowe (62,7% salda przychodów z lokat) oraz dywidendy i inne udziały w zyskach (34,9% salda).

7. Koszty Subfunduszu

Koszty działalności operacyjnej Subfunduszu za badany rok obrotowy wzrosły w stosunku do 2010 r. o 4.384 tys. zł, tj. o 57,7% i wyniosły 11.977 tys. zł. Na saldo pozycji składało się głównie wynagrodzenie dla Towarzystwa (90,7% salda).

8. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Subfundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat w kwocie 3.563 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. Subfundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat na poziomie 5.042 tys. zł.

9. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat

W roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wystąpił spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat, który wyniósł 35.360 tys. zł. W roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wystąpił wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat, który wyniósł 15.964 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.

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

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Subfundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r., wchodzące w skład sprawozdania jednostkowego PKO Parasolowy – fio 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 1794 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, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera;
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera;
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania jednostkowego.

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

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

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- h. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- i. W objętym badaniem okresie obrotowym 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 Subfundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Subfundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

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

VI. Informacje i uwagi końcowe

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

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 30 marca 2012 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania jednostkowego. Opinia o sprawozdaniu jednostkowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania jednostkowego.

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



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 30 marca 2012 r.