

Sprawozdanie jednostkowe

Subfundusz PKO Akcji Plus

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Akcji Plus (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5, obejmującego:

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 179.518 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 21.296 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 98.938 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego 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 2008 r. nr 249 poz. 1859).

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu jednostkowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

**Dla Akcjonariuszy 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) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz statutem Subfunduszu;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zgodnie z 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).

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, 28 lutego 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 179 518 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 21 296 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu

Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy



Warszawa, 28 lutego 2011 roku

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI PLUS**

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

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

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

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje 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 Innych Rynkach Zorganizowanych.
2. Ponadto, aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego takie jak obligacje i bony skarbowe, obligacje komunalne, obligacje i bony komercyjne, weksle inwestycyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 1.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
4. 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. całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Subfunduszu,
- b. całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Ponadto, od 30 lipca 2010 roku:

1. Aktywa Subfunduszu mogą być także lokowane w akcje będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim.

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

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

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji Plus obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Akcji Plus za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 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

Subfundusz oferuje 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 2010 r.

1) TABELA GŁÓWNA

| Składniki lokat | Na dzień 31 grudnia 2010 r. | | | Na dzień 31 grudnia 2009 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 | 108 604 | 129 327 | 70,57 | 61 097 | 63 424 | 76,66 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | 492 | 507 | 0,28 | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Kwity depozytowe | 3 473 | 3 954 | 2,14 | 240,00 | 235,00 | 0,28 |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 287 | 303 | 0,17 | 592,00 | 600,00 | 0,72 |
| Instrumenty pochodne | Nie dotyczy | 70 | 0,03 | Nie dotyczy | 95,00 | 0,11 |
| 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 | 112 856 | 134 161 | 73,19 | 61 929 | 64 354 | 77,77 |

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 73,19%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 77,79%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wynosił 1,00%.

2) TABELA UZUPELNIĄCE

| 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 (%) |
|----------------|----------------------------------|-----------------------------|---------|------------------------|--|---|------------------------------|
| 08OCTAVA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 29 100 | POLSKA | 64 | 58 | 0,03 |
| ABPL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 22 525 | POLSKA | 435 | 597 | 0,33 |
| ACTION | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 27 822 | POLSKA | 471 | 485 | 0,26 |
| AGORA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 5 636 | POLSKA | 150 | 147 | 0,08 |
| ALARKO HOLDING | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 13 128 | TURCJA | 89 | 94 | 0,05 |
| AMREST | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 7 198 | POLSKA | 434 | 612 | 0,33 |
| APATOR | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 61 411 | POLSKA | 948 | 1 179 | 0,64 |
| ASSEC OBS | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 56 158 | POLSKA | 459 | 726 | 0,40 |
| ASSECOPOL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 26 030 | POLSKA | 1 318 | 1 380 | 0,75 |
| ASSECOSLO | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 20 501 | REPUB. SŁOWACKA | 481 | 510 | 0,28 |
| ATM | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 9 268 | POLSKA | 73 | 105 | 0,06 |
| ATMGRUPA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 66 958 | POLSKA | 194 | 214 | 0,12 |
| BERLING | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 6 044 | POLSKA | 42 | 40 | 0,02 |
| BLACKLION | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 35 730 | POLSKA | 120 | 95 | 0,05 |
| BOGDANKA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 17 597 | POLSKA | 1 265 | 1 936 | 1,06 |
| BOMI | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 41 623 | POLSKA | 569 | 326 | 0,18 |
| BRE | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 3 015 | POLSKA | 593 | 917 | 0,50 |
| BUDIMEX | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 6 289 | POLSKA | 489 | 626 | 0,34 |
| BUMECH | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 55 314 | POLSKA | 609 | 802 | 0,44 |
| BZWBK | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 9 455 | POLSKA | 1 331 | 2 032 | 1,11 |
| CAT OIL AG | Aktywny rynek - rynek regulowany | Deutsche Boerse (Xetra) | 900 | AUSTRIA | 25 | 27 | 0,01 |
| CCC | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 95 411 | POLSKA | 5 259 | 6 488 | 3,54 |
| CCIINT | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 785 | HOLANDIA | 31 | 35 | 0,02 |
| CEDC | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market | 19 792 | STANY ZJEDNOCZ. | 1 397 | 1 343 | 0,73 |
| CENTKLIMA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 9 643 | POLSKA | 136 | 159 | 0,09 |
| CERSANIT | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 3 750 | POLSKA | 37 | 40 | 0,02 |
| CETV | Aktywny rynek - rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 12 211 | BERMUDY | 752 | 742 | 0,40 |
| CEZ | Aktywny rynek - rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 6 970 | REPUBLIKA CZESKA | 876 | 862 | 0,47 |
| COGNOR | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 29 000 | POLSKA | 113 | 70 | 0,04 |
| COMARCH | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 327 | POLSKA | 28 | 27 | 0,01 |
| COMP | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 4 277 | POLSKA | 281 | 284 | 0,15 |
| CYFRPLSAT | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 162 875 | POLSKA | 2 329 | 2 687 | 1,47 |
| DEBICA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 11 414 | POLSKA | 747 | 745 | 0,41 |
| DECORA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 16 227 | POLSKA | 276 | 333 | 0,18 |
| DOMDEV | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 931 | POLSKA | 36 | 40 | 0,02 |
| ODUDA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 43 823 | POLSKA | 48 | 72 | 0,04 |
| ECHO | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 244 062 | POLSKA | 874 | 1 171 | 0,64 |
| EDINVEST | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 29 275 | POLSKA | 208 | 193 | 0,11 |
| ELBUDOWA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 6 043 | POLSKA | 1 030 | 1 009 | 0,55 |
| ELEKTROTI | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 7 000 | POLSKA | 91 | 92 | 0,05 |
| ELSTAROIL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 51 631 | POLSKA | 345 | 240 | 0,13 |
| EMCINSMED | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 6 000 | POLSKA | 126 | 87 | 0,05 |
| EMPERIA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 20 812 | POLSKA | 1 638 | 2 194 | 1,20 |
| ENEA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 94 159 | POLSKA | 1 720 | 2 233 | 1,22 |
| ENERGOPOL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 4 699 | POLSKA | 40 | 46 | 0,03 |
| ERBUD | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 10 240 | POLSKA | 528 | 604 | 0,33 |

| | | | | | | | |
|----------------------------|----------------------------------|-------------------------|---------|------------------|-------|-------|------|
| EUCO | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 23 001 | POLSKA | 414 | 415 | 0,23 |
| EURASIAN NATURAL RESOURCES | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | 2 835 | MELKA BRYTANIA | 117 | 136 | 0,07 |
| EUROCASH | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 32 148 | POLSKA | 362 | 836 | 0,46 |
| EUROTEL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 53 993 | POLSKA | 810 | 864 | 0,47 |
| FAM | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 40 706 | POLSKA | 81 | 76 | 0,04 |
| FARMACOL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 43 645 | POLSKA | 1 637 | 1 746 | 0,95 |
| FERRO | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 3 000 | POLSKA | 32 | 33 | 0,02 |
| FORTE | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 12 500 | POLSKA | 175 | 154 | 0,08 |
| GETIN | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 63 065 | POLSKA | 310 | 725 | 0,40 |
| GETINOBLE | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 34 282 | POLSKA | 272 | 179 | 0,10 |
| GTC | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 28 345 | POLSKA | 462 | 694 | 0,38 |
| HANDLOWY | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 42 336 | POLSKA | 3 255 | 3 958 | 2,16 |
| HARPER | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 30 374 | POLSKA | 125 | 128 | 0,07 |
| HYDROTOR | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 67 584 | POLSKA | 2 077 | 2 251 | 1,23 |
| IMPEL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 330 | POLSKA | 37 | 38 | 0,02 |
| INGBSK | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 4 535 | POLSKA | 3 326 | 4 054 | 2,21 |
| INTEGERPL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 5 489 | POLSKA | 328 | 437 | 0,24 |
| INTERBUD | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 13 235 | POLSKA | 208 | 238 | 0,13 |
| INTERCARS | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 2 125 | POLSKA | 159 | 153 | 0,08 |
| INTROL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 39 444 | POLSKA | 229 | 268 | 0,15 |
| IVMX | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 2 917 | POLSKA | 40 | 41 | 0,02 |
| JUTRZENKA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 63 190 | POLSKA | 153 | 244 | 0,13 |
| JWCONSTR | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 137 157 | POLSKA | 1 933 | 2 177 | 1,19 |
| KAZAKHMYS | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | 5 233 | MELKA BRYTANIA | 389 | 388 | 0,21 |
| KERNEL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 45 317 | LUKSEMBURG | 2 275 | 3 376 | 1,84 |
| KETY | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 7 306 | POLSKA | 810 | 929 | 0,51 |
| KGHM | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 30 188 | POLSKA | 3 094 | 5 224 | 2,85 |
| KOGENERA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 4 497 | POLSKA | 391 | 494 | 0,27 |
| KOPEX | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 8 679 | POLSKA | 190 | 163 | 0,09 |
| KREDYTB | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 28 145 | POLSKA | 423 | 414 | 0,23 |
| KREDYTIN | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 9 500 | POLSKA | 119 | 127 | 0,07 |
| LPP | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 106 | POLSKA | 169 | 229 | 0,12 |
| MAGELLAN | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 23 034 | POLSKA | 925 | 867 | 0,47 |
| MENNICA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 721 | POLSKA | 218 | 213 | 0,12 |
| MIRBUD | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 37 500 | POLSKA | 156 | 163 | 0,09 |
| MMPPL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 26 071 | POLSKA | 176 | 245 | 0,13 |
| MOL | Aktywny rynek - rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 600 | WĘGRY | 169 | 177 | 0,10 |
| MOSTALWAR | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 29 409 | POLSKA | 1 839 | 1 798 | 0,98 |
| NETIA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 187 843 | POLSKA | 889 | 977 | 0,53 |
| NEW WORLD RESOURCES | Aktywny rynek - rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 7 645 | HOLANDIA | 276 | 327 | 0,18 |
| NFIEMF | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 9 999 | POLSKA | 61 | 207 | 0,11 |
| NOVITUS | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 58 755 | POLSKA | 1 157 | 1 687 | 0,92 |
| OPONEO.PL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 8 273 | POLSKA | 51 | 115 | 0,06 |
| OPTIMUS | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 330 867 | POLSKA | 644 | 1 026 | 0,56 |
| ORBIS | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 852 | POLSKA | 33 | 35 | 0,02 |
| OTP BANK | Aktywny rynek - rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 10 012 | WĘGRY | 767 | 714 | 0,39 |
| PAMAPOL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 6 750 | POLSKA | 38 | 39 | 0,02 |
| PANOVA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 7 738 | POLSKA | 211 | 236 | 0,13 |
| PBG | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 3 129 | POLSKA | 660 | 666 | 0,36 |
| PEGAS | Aktywny rynek - rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 30 924 | REPUBLIKA CZESKA | 2 145 | 2 287 | 1,25 |
| PEKAES | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 42 041 | POLSKA | 443 | 386 | 0,21 |

| | | | | | | | |
|--|--|-----------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|--------------|
| PEKAO | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 31 846 | POLSKA | 5 292 | 5 700 | 3,11 |
| PEP | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 41 400 | POLSKA | 1 387 | 1 387 | 0,76 |
| PETROPAVLOVSK PLC | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | 4 688 | MELKA BRYTANIA | 192 | 246 | 0,13 |
| PGE | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 170 500 | POLSKA | 3 639 | 3 954 | 2,16 |
| PGNIG | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 514 779 | POLSKA | 1 927 | 1 838 | 1,00 |
| PKNORLEN | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 129 311 | POLSKA | 3 618 | 5 922 | 3,23 |
| PKOBP | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 166 727 | POLSKA | 5 058 | 7 228 | 3,94 |
| POLIMEXMS | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 231 702 | POLSKA | 1 003 | 927 | 0,51 |
| POLMED | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 17 174 | POLSKA | 60 | 54 | 0,03 |
| POLNORD | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 14 977 | POLSKA | 495 | 497 | 0,27 |
| PROJPRZEM | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 5 467 | POLSKA | 63 | 59 | 0,03 |
| PZU | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 19 444 | POLSKA | 6 760 | 6 912 | 3,77 |
| QUMAKSEK | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 44 470 | POLSKA | 621 | 671 | 0,37 |
| RADPOL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 83 827 | POLSKA | 673 | 819 | 0,45 |
| RANDGOLD RESOURCES | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | 620 | MELKA BRYTANIA | 166 | 150 | 0,08 |
| REYSAS LOGISTICS | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 28 429 | TURCJA | 222 | 211 | 0,12 |
| RHI AG | Aktywny rynek - rynek regulowany | Wiener Borse AG | 1 306 | AUSTRIA | 136 | 152 | 0,08 |
| ROBYG | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 147 124 | POLSKA | 292 | 265 | 0,14 |
| RONSON | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 52 989 | HOLANDIA | 89 | 78 | 0,04 |
| SANOK | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 48 744 | POLSKA | 520 | 682 | 0,37 |
| SEAGATE TECHNOLOGY | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market | 6 170 | IRLANDIA | 270 | 275 | 0,15 |
| SECOGROUP | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 300 | POLSKA | 21 | 38 | 0,02 |
| SELENAFM | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 13 923 | POLSKA | 412 | 260 | 0,14 |
| SNIEZKA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 4 997 | POLSKA | 111 | 215 | 0,12 |
| SONEL | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 153 968 | POLSKA | 1 070 | 1 186 | 0,65 |
| STALPROD | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 3 781 | POLSKA | 1 538 | 1 044 | 0,57 |
| SWECIE | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 3 553 | POLSKA | 274 | 275 | 0,15 |
| SYNTHOS | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 319 082 | POLSKA | 324 | 980 | 0,53 |
| TALEX | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 16 250 | POLSKA | 202 | 211 | 0,12 |
| TAURONPE | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 512 831 | POLSKA | 2 639 | 3 369 | 1,84 |
| TELEFONICA O2 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 28 681 | REPUBLIKA CZESKA | 1 804 | 1 729 | 0,94 |
| TPSA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 15 717 | POLSKA | 240 | 257 | 0,14 |
| TRAKCJA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 9 031 | POLSKA | 37 | 37 | 0,02 |
| TUEUROPA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 5 773 | POLSKA | 877 | 1 212 | 0,66 |
| TVN | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 36 310 | POLSKA | 611 | 621 | 0,34 |
| VEECO INSTRUMENTS | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market | 1 670 | STANY ZJEDNO CZ. | 228 | 213 | 0,12 |
| YAMANA GOLD | Aktywny rynek - rynek regulowany | Toronto Stock Exchange | 8 600 | KANADA | 250 | 326 | 0,18 |
| ZELMER | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 2 830 | POLSKA | 67 | 101 | 0,06 |
| ZPUE | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 100 | POLSKA | 136 | 138 | 0,08 |
| EGB | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | NewConnect | 127 111 | POLSKA | 248 | 343 | 0,19 |
| WADEX | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | NewConnect | 58 976 | POLSKA | 667 | 687 | 0,37 |
| Razem aktywny rynek - rynek regulowany | | | 6 023 520 | | 107 689 | 128 297 | 70,01 |
| Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu | | | 186 087 | | 915 | 1 030 | 0,56 |
| | | | 6 209 607 | | 108 604 | 129 327 | 70,57 |

| Prawa do akcji | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------|----------------------------------|-----------------|---------------|------------------------|--|---|-------------------------------------|
| ASSECOPOL-PDA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 2 647 | POLSKA | 132 | 143 | 0,08 |
| EUCO-PDA | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 19 999 | POLSKA | 360 | 364 | 0,20 |
| Razem | | | 22 646 | | 492 | 507 | 0,28 |

| Kwity depozytowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------|---------------------------------|--|---|-------------------------------------|
| A&D PHARMA HOLDINGS GDR | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (EUR) | 57 587 | RUMUNIA | 916 | 1 346 | 0,73 |
| ANGLOGOLD ASHANTI ADR | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 1 669 | REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI | 194 | 244 | 0,13 |
| AVANGARDCO INVESTMENTS GDR | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 2 633 | UKRAINA | 111 | 116 | 0,06 |
| GAZPROM NEFT ADR | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 4 558 | ROSJA | 293 | 281 | 0,15 |
| KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 1 648 | KAZACHSTAN | 99 | 97 | 0,05 |
| LUKOIL ADR | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 1 090 | ROSJA | 184 | 183 | 0,10 |
| NOKIA CORP ADR | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 4 000 | FINLANDIA | 136 | 122 | 0,07 |
| ROSNEFT GDR | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 73 740 | ROSJA | 1 540 | 1 565 | 0,85 |
| Razem | | | 146 925 | | 3 473 | 3 954 | 2,14 |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|---|--------------------|-------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---|------------|--|---|------------------------------|
| <u>O terminie wykupu do 1 roku</u> | | | | | | | | | | | |
| Obligacje PS0511 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2011-05-24 | stałe | 1000,00 | 100 | 99 | 103 | 0,06 |
| <u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u> | | | | | | | | | | | |
| Obligacje OK0112 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2012-01-25 | zerokuponowe | 1000,00 | 100 | 89 | 96 | 0,05 |
| PS0412 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2012-04-25 | stałe | 1000,00 | 100 | 99 | 104 | 0,06 |
| Razem | | | | | | | | 300 | 287 | 303 | 0,17 |

| 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> | | | | | | 1 058 | Nie dotyczy | 0 | 0,00 |
| kontrakt terminowy | | | | | | | | | |
| FW20H11 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | POLSKA | Index WIG 20 | 1 058 | Nie dotyczy | 0 *) | 0,00 |
| <u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u> | | | | | | 9 | Nie dotyczy | 70 | 0,03 |
| <u>fx swap</u> | | | | | | | | | |
| FSCZKPLN0301201104012011N001 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | POLSKA | CZK | 1 | Nie dotyczy | 0 | 0,00 |
| FSEURPLN0301201104012011N001 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | POLSKA | EUR | 1 | Nie dotyczy | 0 | 0,00 |
| FSEURPLN3112201003012011N001 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | POLSKA | EUR | 1 | Nie dotyczy | 7 | 0,00 |
| FSHUFPLN0301201104012011N001 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | POLSKA | HUF | 1 | Nie dotyczy | 0 | 0,00 |
| FSHUFPLN3112201003012011N001 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | POLSKA | HUF | 1 | Nie dotyczy | -1 | 0,00 |
| FSTRYPLN0301201104012011N001 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | POLSKA | TRY | 1 | Nie dotyczy | 1 | 0,00 |
| FSTRYPLN3112201003012011N001 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | POLSKA | TRY | 1 | Nie dotyczy | 1 | 0,00 |
| FSUSDPLN0301201104012011N001 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | POLSKA | USD | 1 | Nie dotyczy | 0 | 0,00 |
| FSUSDPLN3112201003012011N001 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | POLSKA | USD | 1 | Nie dotyczy | 62 | 0,03 |
| Razem | | | | | | 1 067 | Nie dotyczy | 70 | 0,03 |

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 29 254 tys. zł.

Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,03%.

3) TABELE DODATKOWE

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 Ustawy o funduszach inwestycyjnych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|---|---|------------------------------|
| Asseco | 2 759 | 1,50 |
| Comp Safe Support | 1 971 | 1,07 |
| Getin | 2 116 | 1,15 |
| Razem | 6 846 | 3,72 |

| 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 (%) |
|---|---|------------------------------|
| FSCZKPLN0301201104012011N001 | 0 | 0,00 |
| FSTRYPLN0301201104012011N001 | 1 | 0,00 |
| FSTRYPLN3112201003012011N001 | 1 | 0,00 |
| Razem | 2 | 0,00 |

BILANS
sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|----------------------|----------------------|
| I. AKTYWA | 183 404 | 82 675 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 16 851 | 2 788 |
| Należności | 2 392 | 3 511 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 29 999 | 12 001 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 134 091 | 64 259 |
| - dłużne papiery wartościowe | 303 | 600 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 71 | 116 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 3 886 | 2 095 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 179 518 | 80 580 |
| IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU | 206 876 | 129 234 |
| Kapitał wpłacony | 417 195 | 280 739 |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -210 319 | -151 505 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | -48 392 | -51 155 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -4 521 | -2 467 |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -43 871 | -48 688 |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | 21 034 | 2 501 |
| VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 179 518 | 80 580 |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym: | 2 473 670,616 | 1 339 096,174 |
| Kategoria A | 2 372 672,997 | 1 258 628,361 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 100 997,619 | 80 467,813 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) * | | |
| Kategorie A, B, C | 72,57 | 60,17 |

* W przypadku kategorii jednostek uczestnictwa, których zbywania nie rozpoczęto, prezentowana wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa ustalonej zgodnie ze statutem Funduszu potencjalnej cenie sprzedaży jednostek uczestnictwa tej kategorii

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

| | 01.01-31.12.2010 | 01.01-31.12.2009 |
|---|------------------|------------------|
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 2 626 | 1 649 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 1 931 | 892 |
| Przychody odsetkowe | 542 | 482 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 153 | 275 |
| Pozostałe | 0 | 0 |
| II. KOSZTY SUBFUNDUSZU | 4 680 | 2 737 |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa | 4 491 | 2 175 |
| Koszty odsetkowe | 0 | 0 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 81 | 455 |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | 73 | 61 |
| Pozostałe | 35 | 46 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 0 | 0 |
| IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III) | 4 680 | 2 737 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | -2 054 | -1 088 |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | 23 350 | 12 368 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 4 817 | -21 344 |
| - z tytułu różnic kursowych | -135 | 4 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 18 533 | 33 712 |
| - z tytułu różnic kursowych | 207 | -591 |
| VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI) | 21 296 | 11 280 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych) | 8,61 | 8,42 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych) | - | - |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych) | 8,61 | 8,42 |

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

| | 01.01-31.12.2010 | 01.01-31.12.2009 |
|--|------------------|------------------|
| I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO: | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 80 580 | 37 558 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 21 296 | 11 280 |
| Przychody z lokat netto | -2 054 | -1 088 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 4 817 | -21 344 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 18 533 | 33 712 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 21 296 | 11 280 |
| 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: | 77 642 | 31 742 |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 136 456 | 52 792 |
| Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 58 814 | 21 050 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | 98 938 | 43 022 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 179 518 | 80 580 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 112 409 | 54 486 |
| II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA: | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | 1 134 574,442 | 558 539,303 |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 005 305,620 | 943 672,089 |
| Kategoria A | 1 938 520,365 | 903 382,189 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 66 785,255 | 40 289,900 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 870 731,178 | 385 132,786 |
| Kategoria A | 824 475,729 | 356 032,546 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 46 255,449 | 29 100,240 |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 1 134 574,442 | 558 539,303 |
| Kategoria A | 1 114 044,636 | 547 349,643 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 20 529,806 | 11 189,660 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | 2 473 670,616 | 1 339 096,174 |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 5 155 726,549 | 3 150 420,929 |
| Kategoria A | 4 927 018,827 | 2 988 498,462 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 228 707,722 | 161 922,467 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 682 055,933 | 1 811 324,755 |
| Kategoria A | 2 554 345,830 | 1 729 870,101 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 127 710,103 | 81 454,654 |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 2 473 670,616 | 1 339 096,174 |
| Kategoria A | 2 372 672,997 | 1 258 628,361 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 100 997,619 | 80 467,813 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | - | - |

| | 01.01-31.12.2010 | 01.01-31.12.2009 |
|--|------------------|------------------|
|--|------------------|------------------|

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 | 60,17 | 48,12 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych) | | |
| Kategorie A, B, C | 72,57 | 60,17 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku) | | |
| Kategorie A, B, C | 20,61% | 25,04% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) | | |
| Kategorie A, B, C | 57,56 (08.02.10) | 40,72 (02.03.09) |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) | | |
| Kategorie A, B, C | 73,06 (29.12.10) | 61,14 (23.10.09) |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) | | |
| Kategorie A, B, C | 72,57 (31.12.10) | 60,17 (31.12.09) |

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

| | | |
|---|-------|-------|
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 4,00% | 3,99% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00% | 0,00% |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,00% | 0,00% |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | 0,06% | 0,11% |
| 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, zgodnie z przepisami 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), 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, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- h) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe 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. 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 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) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca

kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) oraz Ustawy o rachunkowości z 29

września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o rachunkowości”).

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

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

| <i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i> | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Należności z tytułu zbytych lokat | 207 | 3 464 |
| Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 2 118 | 35 |
| Należności z tytułu dywidendy | 3 | 12 |
| Należności z tytułu subskrypcji na akcje | 62 | 0 |
| Pozostałe należności | 2 | 0 |
| NALEŻNOŚCI RAZEM | 2 392 | 3 511 |

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

| <i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i> | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania z tytułu nabytych lokat | 920 | 1 742 |
| Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych | 1 | 21 |
| Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 2 100 | 15 |
| Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 199 | 31 |
| Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki | 11 | 0 |
| Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych | 46 | 5 |
| Zobowiązania wobec TFI | 608 | 274 |
| Pozostałe zobowiązania | 1 | 7 |
| ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 3 886 | 2 095 |

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 | 31.12.2010 | | 31.12.2009 | |
| BH w Warszawie S.A. | PLN | | 12 843 | 12 843 | 1 324 | 1 324 |
| | CHF | | 0 | 0 | 6 | 18 |
| | CZK | | 7 | 1 | 98 | 15 |
| | EUR | | 7 | 26 | 10 | 41 |
| | GBP | | 8 | 39 | 3 | 12 |
| | HUF | | 11 | 0 | 31 737 | 482 |
| | TRY | | 11 | 21 | 5 | 9 |
| | USD | | 8 | 25 | 19 | 55 |
| Ipopema SECURITIES S.A. | PLN | | 3 896 | 3 896 | 832 | 832 |
| 2 | Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN) | | 01.01 - 31.12.2010 | | 01.01 - 31.12.2009 | |
| | | | 9 875 | | 3 996 | |
| 3 | Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN) | | 31.12.2010 | | 31.12.2009 | |
| | | | 0 | | 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.

| | 31.12.2010 | | 31.12.2009 | |
|---|----------------------------------|------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej: | 304 | 0,17% | 716 | 0,86% |
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym: | 303 | 0,17% | 600 | 0,72% |
| - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe | 303 | 0,17% | 600 | 0,72% |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | - | - | - | - |

| | | | | | |
|-----|---|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| 3. | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 1 | 0,00% | 116 | 0,14% |
| 4. | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | - | - | - | - |
| | | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach |
| II. | Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej: | - | - | 21 | 1,00% |

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

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

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

| | 31.12.2010 | | 31.12.2009 | |
|---|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| | 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 | 30 373 | 16,56% | 12 717 | 15,38% |
| 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: | 303 | 1,00% | 600 | 4,72% |
| -Polska | 303 | 1,00% | 600 | 4,72% |
| -Czechy | - | - | - | - |
| -Słowacja | - | - | - | - |
| -Węgry | - | - | - | - |
| Papiery komercyjne | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem | 71 | 0,23% | 116 | 0,91% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 29 999 | 98,77% | 12 001 | 94,37% |

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.

| | | 31.12.2010 | | | 31.12.2009 | | |
|-----|---|----------------------------------|--------------------|------------------------------------|----------------------------------|--------------------|------------------------------------|
| | | Wartość bilansowa w tys. złotych | | Udział procentowy w aktywach | Wartość bilansowa w tys. złotych | | Udział procentowy w aktywach |
| I. | Aktywa obciążone ryzykiem walutowym | 14 605 | | 7,96% | 9 279 | | 11,22% |
| | Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat: | Papiery udziałowe | Instrumenty dłużne | Instrumenty pochodne | Papiery udziałowe | Instrumenty dłużne | Instrumenty pochodne |
| | AUD | - | - | - | - | - | - |
| | CAD | 2,26% | - | - | 11,19% | - | - |
| | CHF | - | - | - | 4,23% | - | - |
| | CZK | 41,23% | - | - | 44,17% | - | 2,18% |
| | EUR | 10,57% | - | 0,05% | - | - | - |
| | GBP | 6,38% | - | - | 15,36% | - | - |
| | HUF | 6,18% | - | - | 0,08% | - | 0,06% |
| | JPY | - | - | - | - | - | - |
| | NOK | - | - | - | - | - | - |
| | SEK | - | - | - | - | - | - |
| | TRY | 2,11% | - | 0,01% | - | - | - |
| | USD | 30,78% | - | 0,43% | 22,73% | - | - |
| | | Wartość bilansowa w tys. złotych | | Udział procentowy w zobowiązaniach | Wartość bilansowa w tys. złotych | | Udział procentowy w zobowiązaniach |
| II. | Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym: | 1 | | 0,03% | 235 | | 11,22% |

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2010 r.:

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

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.) | Data zapadalności |
|---------------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|---|---|-------------------|
| Pozycja długa | FW20H11 | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 29 254 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A. | Nie dotyczy | 18-03-2011 |

Na dzień 31 grudnia 2009 r.:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.) | Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.) | Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) | Data zapadalności |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|--|---|-------------------|
| Pozycja krótka | Forward | Sprawne zarządzanie portfelem | 93 | 18 000 CZK | 2 890 PLN | 04-01-2010 |
| Pozycja długa | Forward | Sprawne zarządzanie portfelem | -17 | 1 571 PLN | 10 000 CZK | 04-01-2010 |
| Pozycja krótka | Forward | Sprawne zarządzanie portfelem | 20 | 10 000 CZK | 1 571 PLN | 06-01-2010 |
| Pozycja krótka | Forward | Sprawne zarządzanie portfelem | -4 | 210 000 HUF | 3 182 PLN | 04-01-2010 |
| Pozycja długa | Forward | Sprawne zarządzanie portfelem | 1 | 1 895 PLN | 125 000 HUF | 04-01-2010 |
| Pozycja krótka | Forward | Sprawne zarządzanie portfelem | 2 | 125 000 HUF | 1 895 PLN | 06-01-2010 |

| 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 | FW20H10 | Sprawne zarządzanie portfelem | 9 688 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A. | 9 606 | 19-03-2010 |

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

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|------------|------------|
| I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | | |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | 29 999 | 12 001 |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym: | | |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |
| IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

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

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

| <i>Pozycja bilansowa</i> | <i>EUR</i> | <i>HUF</i> | <i>CZK</i> | <i>USD</i> | <i>TRY</i> | <i>CHF</i> | <i>GBP</i> | <i>CAD</i> | <i>PLN</i> | <i>RAZEM</i> |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 4 289 | 1 178 | 0 | 219 | 796 | 580 | 59 193 | 64 259 | |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 600 | 600 | |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 0 | 3 | 113 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 116 | |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 41 | 482 | 15 | 55 | 9 | 18 | 12 | 0 | 2 156 | 2 788 |
| Należności | 0 | 1 503 | 1 476 | 486 | 0 | 0 | 0 | 0 | 46 | 3 511 |
| Zobowiązania | 0 | 4 | 231 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 860 | 2 095 |

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>01.01-31.12.2010</i> | | <i>01.01-31.12.2009</i> | |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | <i>zrealizowane</i> | <i>niezrealizowane*</i> | <i>zrealizowane</i> | <i>niezrealizowane*</i> |
| Akcje | 79 | 35 | 447 | -348 |
| Instrumenty pochodne | 3 486 | -27 | 1 036 | 98 |
| Kwity depozytowe | 57 | 6 | 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):

| <i>Składnik lokat</i> | <i>01.01-31.12.2010</i> | | <i>01.01-31.12.2009</i> | |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | <i>zrealizowane</i> | <i>niezrealizowane*</i> | <i>zrealizowane</i> | <i>niezrealizowane*</i> |
| Akcje | -416 | 222 | -705 | -309 |
| Instrumenty pochodne | -3 317 | 2 | -694 | -3 |
| Kwity depozytowe | -24 | -31 | -80 | -29 |

* 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>01.01-31.12.2010</i> | <i>01.01-31.12.2009</i> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 4 648 | -21 686 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 169 | 342 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| RAZEM | 4 817 | -21 344 |

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>01.01-31.12.2010</i> | <i>01.01-31.12.2009</i> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 18 558 | 33 617 |
| - dłużne papiery wartościowe | 6 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | -25 | 95 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| RAZEM | 18 533 | 33 712 |

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

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

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

| <i>Rok</i> | <i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i> |
|------------|---|
| 2010 | 179 518 |
| 2009 | 80 580 |
| 2008 | 37 558 |

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> |
|------------|--|
| 2010 | 72,57 |
| 2009 | 60,17 |
| 2008 | 48,12 |

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

Subfundusz PKO Akcji Plus

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

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

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

Subfundusz PKO Akcji Plus

Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- (a) Subfundusz PKO Akcji Plus został wydzielony w ramach PKO Parasolowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty („Parasolowy – sfio”), 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 2007r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 1 grudnia 2009r. fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty
- (b) Parasolowy - sfio był wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 298 dnia 29 maja 2007r.
- (c) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi Parasolowy – sfio 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.
- (d) Przedmiotem działalności Funduszu jest 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, póź. 1546, z późniejszymi zmianami) oraz na podstawie Statutu.
- (e) Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel inwestycyjny Subfunduszu jest realizowany poprzez inwestowanie co najmniej 60% wartości aktywów Subfunduszu w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji. Subfundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.
- (f) Funduszem zarządza PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 360.000 głosów na walnym zgromadzeniu. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Wienczysława Czubały w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. Nr 11931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 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.
- (g) Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.

Subfundusz PKO Akcji Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

I. Ogólna charakterystyka funduszu (cd.)

(h) W roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:

- Jakub Karnowski Prezes Zarządu
- Piotr Dubno Członek Zarządu

(i) Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16.

(j) Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kolejowej 5/7.

(k) Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są:

- PKO BP SA - jednostka dominująca

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

(l) Subfundusz oferuje 2 kategorie jednostek uczestnictwa: jednostki typu A oraz C.

(m) Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 2.473.670,616 jednostek uczestnictwa, w tym: 2.372.672,997 jednostek typu A oraz 100.997,619 jednostek typu C. Wartość jednostki uczestnictwa kategorii A oraz C na 31 grudnia 2010 r. wynosiła 72,57 zł.

Subfundusz PKO Akcji Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Subfunduszu uchwałą nr 2/10/2010 Zarządu Towarzystwa z dnia 11 maja 2010 r. na podstawie artykułu 10 punkt 6 podpunktu 9 Statutu Towarzystwa.
- (b) 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).
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 11 maja 2010 r. w okresie:
- badanie wstępne od 6 grudnia 2010 r. do 21 grudnia 2010 r.;
 - badanie końcowe od 31 stycznia 2011 r. do 28 lutego 2011 r.

Subfundusz PKO Akcji Plus

Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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 3,1% (2009 r.: 3,5%).

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 2010 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na światowych rynkach finansowych. Stopniowo przestawały być odczuwalne skutki kryzysu finansowego, który rozpoczął się w trzecim kwartale 2008 r. - obserwowaliśmy stopniową poprawę sytuacji na rynkach finansowych, a co za tym idzie także powrót inwestorów do funduszy inwestycyjnych.
- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 135.826 tys. zł, jednak był on niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. o 6.287 tys. zł. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięty w roku obrotowym wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat przy jednoczesnym zrealizowanym zysku ze zbycia lokat.
- Na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 179.518 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 98.938 tys. zł. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda lokat na aktywnym rynku oraz inwestycji w transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku kształtowały się następująco:
 - Stopa zwrotu jednostki (A), obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była dodatnia i wyniosła w roku 2010 20,61 % w porównaniu do stopy zwrotu 25,04% osiągniętej w roku 2009.
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym ukształtował się na poziomie 16,38%. W 2009 r. wskaźnik ten wyniósł 19,10%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Subfunduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku wyniósł 18,02%, w porównaniu do 19,53% w poprzednim roku obrotowym. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Subfundusz PKO Akcji Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego

BILANS na 31 grudnia 2010 r.

| | | 31.12.2010r. | 31.12.2009r. | Zmiana | Zmiana | 31.12.2010r. | 31.12.2009r. |
|---|-----------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------|---------------|---------------|
| | Komentarz | tys. zł | tys. zł | tys. zł | (%) | Struktura (%) | Struktura (%) |
| Aktywa | | 183.404 | 82.675 | 100.729 | 121,8 | 100,0 | 100,0 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 | 16.851 | 2.788 | 14.063 | 504,4 | 9,2 | 3,5 |
| Należności | 3 | 2.392 | 3.511 | -1.119 | -31,9 | 1,3 | 4,2 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 4 | 29.999 | 12.001 | 17.998 | 150,0 | 16,4 | 14,5 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 1 | 134.091 | 64.259 | 69.832 | 108,7 | 73,1 | 77,7 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 | 71 | 116 | -45 | -38,8 | 0,0 | 0,1 |
| Zobowiązania | 5 | 3.886 | 2.095 | 1.791 | 85,5 | | |
| Aktywa netto | | 179.518 | 80.580 | 98.938 | 122,8 | | |
| Kapitał Subfunduszu | (d) 6 | 206.876 | 129.234 | 77.642 | 60,1 | | |
| Kapitał wpłacony | | 417.195 | 280.739 | 136.456 | 48,6 | | |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | | -210.319 | -151.505 | -58.814 | 38,8 | | |
| Dochody zatrzymane | | -48.392 | -51.155 | 2.763 | -5,4 | 100,0 | 100,0 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | | -4.521 | -2.467 | -2.054 | 83,3 | 9,3 | 4,8 |
| Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat | | -43.871 | -48.688 | 4.817 | -9,9 | 90,7 | 95,2 |
| Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | | 21.034 | 2.501 | 18.533 | 741,0 | | |
| Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | | 179.518 | 80.580 | 98.938 | 122,8 | | |
| Liczba jednostek uczestnictwa | | 2.473.670,62 | 1.339.096,17 | 1.134.574,45 | 84,7 | | |

Subfundusz PKO Akcji Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

| | | 2010 r. | 2009 r. | Zmiana | Zmiana | 2010 r. | 2009 r. |
|---|-----------|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|
| | Komentarz | tys. zł | tys. zł | tys. zł | (%) | Struktura (%) | Struktura (%) |
| Przychody z lokat | 7 | 2.626 | 1.649 | 977 | 59,2 | 100,0 | 100,0 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | | 1.931 | 892 | 1.039 | 116,5 | 73,5 | 54,1 |
| Przychody odsetkowe | | 542 | 482 | 60 | 12,4 | 20,7 | 29,2 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | | 153 | 275 | -122 | -44,4 | 5,8 | 16,7 |
| Koszty Subfunduszu | 8 | -4.680 | -2.737 | -1.943 | 71,0 | 100,0 | 100,0 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | | -4.491 | -2.175 | -2.316 | 106,5 | 96,0 | 79,5 |
| Koszty odsetkowe | | 0 | 0 | 0 | n/a | 0,0 | 0,0 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | | -81 | -455 | 374 | -82,2 | 1,7 | 16,6 |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | | -73 | -61 | -12 | 19,7 | 1,6 | 2,2 |
| Pozostałe | | -35 | -46 | 11 | -23,9 | 0,7 | 1,7 |
| Koszty pokrywane przez Towarzystwo | | - | - | - | - | | |
| Koszty Subfunduszu netto | | -4.680 | -2.737 | -1.943 | 71,0 | | |
| Przychody z lokat netto | | -2.054 | -1.088 | -966 | 88,8 | | |
| Zrealizowany i niezrealizowany zysk | | 23.350 | 12.368 | 10.982 | 88,8 | | |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 9 | 4.817 | -21.344 | 26.161 | -122,6 | | |
| Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat | 10 | 18.533 | 33.712 | -15.179 | -45,0 | | |
| Wynik z operacji | | 21.296 | 11.280 | 10.016 | 88,8 | | |

Subfundusz PKO Akcji Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu

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

| | 31.12.2010 r. | 31.12.2009 r. |
|--|----------------------|----------------------|
| Wartość aktywów netto (tys. zł) | 179.518 | 80.580 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 2.473.670,62 | 1.339.096,17 |
| Wynik z operacji (tys. zł) | 21.296 | 11.280 |
| Wskaźniki zyskowości działania | | |
| Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A) | 20,61% | 25,04% |
| Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*) | 16,38% | 19,10% |
| Wskaźnik przyrostu aktywów | | |
| Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego) | 122,78% | 114,55% |
| Wskaźnik poziomu kosztów działalności | | |
| (Koszty operacyjne netto / Przychody**) | 18,02% | 19,53% |

* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym roku obrotowym

** obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach

Subfundusz PKO Akcji Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

BILANS

1. Lokaty

Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 134.162 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2009 r. uległa zwiększeniu o 69.787 tys. zł, tj. o 108,4%. Wzrost wartości portfela lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela lokat w akcje.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie akcje (96,4% wartości portfela lokat). Subfundusz posiadał na 31 grudnia 2010 r. lokaty w instrumenty pochodne – ich wartość wyceniana była na 70 tys. zł.

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

Lokaty na dzień 31 grudnia 2010 r. zostały potwierdzone przez depozytariusza.

2. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych Subfunduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 16.851 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009r. o kwotę 14.063 tys. zł. Stan środków pieniężnych stanowił 9,2% aktywów Subfunduszu.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 2.392 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2009 r. o 1.119 tys. zł. Saldo tej pozycji stanowiły przede wszystkim należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (88,5% salda należności).

4. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Saldo transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 29.999 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2009 r. o 150%.

Subfundusz PKO Akcji Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

5. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Subfunduszu na koniec 2010 roku uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 1.791 tys. zł i ukształtowało się na poziomie 3.886 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań na 31 grudnia 2010 r. były zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa stanowiące 54,0% salda zobowiązań, zobowiązania z tytułu nabytych lokat stanowiące 23,7% salda, a także zobowiązania wobec TFI stanowiące 15,6% salda zobowiązań).

6. Kapitał

Saldo kapitału Subfunduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2010r. 206.876 tys. zł i było wyższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 77.642 tys. zł, tj. o 60,1%.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosła 136.456 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 58.814 tys. zł.

Subfundusz PKO Akcji Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

7. Przychody z lokat

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosły 2.626 tys. zł i były o 977 tys. zł wyższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wzrost salda przychodów wynikał głównie ze wzrostu dywidend i innych udziałów w zyskach (wzrost o 1.039 tys. zł), niwelowanego głównie spadkiem przychodów wynikających z dodatniego salda różnic kursowych (o 122 tys. zł).

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim przychody z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach (73,5% salda przychodów z lokat) oraz przychody odsetkowe (20,7% salda przychodów z lokat).

8. Koszty Subfunduszu

Koszty działalności operacyjnej Subfunduszu za badany rok obrotowy wzrosły w stosunku do 2009 r. o 1.943 tys. zł i wyniosły 4.680 tys. zł. Na saldo pozycji składały się głównie koszty wynagrodzenia dla Towarzystwa (96,0% salda).

9. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Subfundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w kwocie 4.817 tys. zł.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. Subfundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat na poziomie 21.344 tys. zł.

10. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat

Wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniósł 18.533 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku o 33.712 tys. zł w poprzednim roku obrotowym).

11. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

Subfundusz PKO Akcji Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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 jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Subfunduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania jednostkowego,

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

- (f) 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 2008 r. nr 249 poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

Subfundusz PKO Akcji Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- (g) W objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły czynne przekroczenia limitów inwestycyjnych. Jak zostaliśmy poinformowani, w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.
- (h) Sprawozdanie jednostkowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (i) Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r., wchodzące w skład sprawozdania jednostkowego PKO Parasolowy - fio zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 3 z dnia 28 kwietnia 2010 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 29 kwietnia 2010 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1521 z dnia 27 sierpnia 2010 r.

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Akcji Plus (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5. Badaniu podlegało sprawozdanie jednostkowe obejmujące:

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 179.518 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 21.296 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 98.938 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Sprawozdanie jednostkowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 28 lutego 2011 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 28 lutego 2011 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, 28 lutego 2011 r.