

## **PKO Akcji Nowa Europa - fio**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**  
**List do Uczestników Funduszu**  
**Sprawozdanie finansowe Funduszu**  
**Oświadczenie Banku Depozytariusza**  
**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu**  
**sprawozdania finansowego**

**Za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.**

### **Zawartość:**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**  
przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**List do Uczestników Funduszu**  
przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie finansowe**  
przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**  
przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu**  
**sprawozdania finansowego**  
przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO Akcji Nowa Europa - fio (zwanego dalej „Funduszem”) 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 539.175 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 67.119 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 24.054 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz Listu Towarzystwa do Uczestników odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”).

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249 poz. 1859).

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym 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 finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe 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 Funduszu;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu 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.

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączone są opinia i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta a także oświadczenie banku depozytariusza.


Rok 2010 był okresem wzrostów na światowych rynkach akcji, w tym również na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Stosunkowo wysokie stopy zwrotu przynosiły także inwestycje na rynku obligacji. W tych sprzyjających warunkach najlepszy wynik +27,07% wypracował subfundusz PKO Światowego Funduszu Walutowego – sfio, PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku. Wśród krajowych funduszy PKO TFI najlepsze wyniki uzyskał fundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio, którego wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wzrosła w omawianym okresie o 22,52%. Z grupy subfunduszy PKO Parasolowy - fio największy wzrost wartości jednostki osiągnął subfundusz PKO Akcji Plus + 20,61%.

W segmencie funduszy lokujących na krajowym rynku obligacji szczególnie dobrym wynikiem wyróżnił się należący do funduszu PKO Parasolowy – fio subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus, który w omawianym okresie zyskał 8,44%.

Wyniki pozostałych funduszy inwestycyjnych PKO TFI kształtowały się następująco: PKO Rynku Pieniężnego – fio +3,83%, PKO Skarbowy – fio +6,21%, PKO Obligacji – fio +5,27%, PKO Obligacji Długoterminowych – fio +5,43%, PKO Stabilnego Wzrostu – fio +8,73%, subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus +10,52%, PKO Zrównoważony – fio +11,80%, subfundusz PKO Zrównoważony Plus +14,44%, PKO Strategicznej Alokacji – fio +11,16%, PKO Akcji – fio +17,33%, oraz PKO Akcji Nowa Europa – fio +13,36%. Wśród subfunduszy Światowego Funduszu Walutowego: PKO Akcji Rynku Japońskiego +16,13%, PKO Akcji Rynków Wschodzących +14,96%, PKO Akcji Rynku Amerykańskiego +6,58%, PKO Papierów Dłużnych USD +4,92%, PKO Akcji Rynku Europejskiego -2,25%, a PKO Papierów Dłużnych EURO -2,39%.

Korzystając z okazji, pragniemy podziękować Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszymi funduszami. Mamy nadzieję, że pozytywne efekty podejmowanych przez nas działań zachęcą Państwa do długoterminowego traktowania inwestycji w funduszach PKO TFI.

Z poważaniem,



Jakub Karnowski

Prezes Zarządu



Piotr Dubno

Członek Zarządu

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do 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 539 175 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 67 119 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

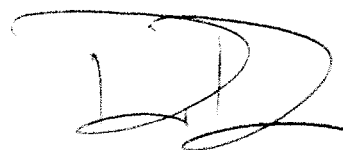


Jakub Karnowski  
Prezes Zarządu

Piotr Dubno  
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin  
Główny Księgowy Funduszy



Warszawa, 28 lutego 2011 roku

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**PKO AKCJI NOWA EUROPA -  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

**Nazwa Funduszu: PKO Akcji Nowa Europa - fundusz inwestycyjny otwarty**

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

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4032-13/7-3738/2005 z dnia 12 sierpnia 2005 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa - funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od dnia 1 grudnia 2009 r. fundusz działa pod nazwą PKO Akcji Nowa Europa - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Akcji Nowa Europa - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 206 w dniu 21 września 2005 r.

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

Celem Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

W okresie sprawozdawczym od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 14 maja 2010 r. Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

- 1) Podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są akcje będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, akcje nie będące przedmiotem oferty publicznej lub nie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, a także na Innych Rynkach Zorganizowanych. Lokaty Funduszu w akcje oraz prawa wynikające z tych akcji w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej oraz Republice Turcji nie będą stanowiły mniej niż 60% wartości aktywów netto Funduszu.
- 2) Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat Funduszu będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo i zarządzającego aktywami Funduszu 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 Funduszu w akcje dopuszczone do publicznego obrotu, w akcje niedopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu,
  - b) całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne, w tym w papiery dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w papiery dłużne niedopuszczone do publicznego obrotu nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu,
  - c) Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie

członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od dnia 15 maja 2010 polityka inwestycyjna Funduszu zakładała ponadto, że lokaty Funduszu w akcje oraz prawa wynikające z tych akcji w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej oraz Republice Turcji nie będą stanowiły łącznie mniej niż 60% wartości aktywów netto Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od dnia 30 lipca 2010 roku Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

Podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są akcje będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, akcje niebędące przedmiotem oferty publicznej lub niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, a także na Innych Rynkach Zorganizowanych. Lokaty Funduszu w akcje oraz prawa wynikające z tych akcji w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej oraz Republice Turcji nie będą stanowiły łącznie mniej niż 60% wartości aktywów netto Funduszu.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w ust. 2 oraz w art. 8, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo i zarządzającego aktywami Funduszu 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 Funduszu w akcje dopuszczone do publicznego obrotu, w akcje nie dopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu;
- b) całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne, w tym w papiery dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w papiery dłużne nie dopuszczone do publicznego obrotu, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu;

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

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

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

Nazwa, siedziba Towarzystwa:  
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

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

Sprawozdanie finansowe PKO Akcji Nowa Europa - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 r.



## 5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

Badanie sprawozdania finansowego PKO Akcji Nowa Europa - fio 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 Funduszu

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1, C, C1 oraz E. Podział na kategorie związany jest ze sposobami nabywania, metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego od aktywów przypadających na dane kategorie jednostek uczestnictwa.

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 3,2% w skali roku.

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

W przypadku, gdy na dany dzień bilansowy Fundusz nie wyemitował żadnej jednostki z kategorii A1, B1, C1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii - zgodnie ze statutem - równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C.

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

**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	320 510	382 830	70,52	330 079	369 460	68,22
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	186	201	0,04	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	78 871	91 815	16,93	20 674	20 831,00	3,86
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	404	0,07	Nie dotyczy	-113,00	-0,01
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	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>399 567</b>	<b>475 250</b>	<b>87,56</b>	<b>350 753</b>	<b>390 178</b>	<b>72,07</b>

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniósł 87,56%, 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. wyniósł 72,09%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wyniósł 0,60%.

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
OBOCTAVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	129 476	POLSKA	285	258	0,05
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 741	POLSKA	580	567	0,10
AKENERJI ELEKTRIK URETIM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	379 685	TURCJA	2 886	2 635	0,49
ALARKO HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	363 199	TURCJA	2 455	2 591	0,48
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	285 653	TURCJA	1 347	1 379	0,25
ANADOLU SIGORTA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	300 000	TURCJA	733	784	0,14
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 836	POLSKA	494	554	0,10
ASSECOBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	130 000	POLSKA	990	1 681	0,31
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 827	POLSKA	2 364	2 217	0,41
ASYA KATILIM BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	645 000	TURCJA	4 461	3 522	0,65
BARRICK GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	300	KANADA	31	47	0,01
BERLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 818	POLSKA	265	248	0,05
BLACKLION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	191 800	POLSKA	643	508	0,09
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 299	POLSKA	1 593	2 233	0,41
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 510	POLSKA	2 541	912	0,17
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 491	POLSKA	1 009	1 669	0,31
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 240	POLSKA	883	1 218	0,22
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 102	POLSKA	1 486	1 956	0,36
CAT OIL AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	3 495	AUSTRIA	98	105	0,02
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	331 408	POLSKA	17 411	22 536	4,15
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	78 880	STANY ZJEDNOCZ.	5 673	5 354	0,99
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 841	POLSKA	565	622	0,11
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	17 175	BERMUDY	1 096	1 043	0,19
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	88 166	REPUBLIKA CZESKA	9 494	10 907	2,01
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 183	POLSKA	205	212	0,04
CONWERT IMMOBILIEN INVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	4 500	AUSTRIA	175	192	0,04
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	261 537	POLSKA	3 533	4 315	0,80
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 924	POLSKA	905	909	0,17
DEUTSCHE BANK AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	17 250	NIEMCY	3 080	2 671	0,49
DO&CO RESTAURANTS&CATERING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	17 500	AUSTRIA	1 542	2 062	0,38
DOGAN SIRKETLER GRUBU	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	200 000	TURCJA	449	431	0,08
DOGAN YAYIN HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0 493	TURCJA	0	0	0,00
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	269 000	POLSKA	1 215	1 291	0,24
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 419	POLSKA	453	399	0,07
EGIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	3 650	WĘGRY	1 049	1 042	0,19
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 649	POLSKA	905	943	0,17
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 588	POLSKA	357	342	0,06
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 037	POLSKA	10 998	9 068	1,67
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	158 946	POLSKA	2 741	3 767	0,69
ENERGOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 637	POLSKA	167	191	0,04
ENKA INSAAT VE SANAYI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	335 793,214	TURCJA	3 032	3 719	0,69
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 174	POLSKA	1 177	1 308	0,24
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	49 487	AUSTRIA	5 106	6 887	1,27
EURASIAN NATURAL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	50 607	WIELKA BRYTANIA	2 097	2 436	0,45
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 611	POLSKA	181	666	0,12
FAM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 053	POLSKA	11	11	0,00
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 485	POLSKA	1 620	1 619	0,30
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	212	220	0,04
FORD OTOMOTIV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	87 913	TURCJA	1 727	2 206	0,41

FOTEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	50 000	WĘGRY	720	272	0,05
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 492	POLSKA	1 237	1 363	0,25
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 223	POLSKA	344	252	0,05
GPW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 080	POLSKA	602	641	0,12
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 018	POLSKA	1 395	2 181	0,40
HACI OMER SABANCI HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	97 802,598	TURCJA	920	1 354	0,25
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	98 940	POLSKA	7 219	9 251	1,71
HURRIYET GAZETECILIK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	237 000	TURCJA	732	829	0,15
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 398	POLSKA	3 198	3 932	0,72
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 319	POLSKA	64	80	0,01
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	650 990	TURCJA	2 095	2 203	0,41
IVMX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 320	POLSKA	113	116	0,02
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	535 089	POLSKA	1 045	2 066	0,38
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	375 938	POLSKA	4 605	5 968	1,10
KARSAN OTOMOTIV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	125 000	TURCJA	448	433	0,08
KAZAKHMYS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	25 000	MELKA BRYTANIA	1 701	1 854	0,34
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 555	LUKSEMBURG	3 213	4 511	0,83
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 875	POLSKA	712	747	0,14
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	69 197	POLSKA	6 775	11 971	2,21
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	10 500	REPUBLIKA CZESKA	2 794	7 358	1,36
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	141 625	POLSKA	2 129	2 083	0,38
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 700	POLSKA	384	411	0,08
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 795	POLSKA	679	829	0,15
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 278	POLSKA	2 968	2 946	0,54
MAGYAR TELEKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 069 180	WĘGRY	10 768	7 837	1,44
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 122	POLSKA	523	511	0,09
MMPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	108 100	POLSKA	781	1 017	0,19
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	56 693	WĘGRY	8 736	16 744	3,09
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 187	POLSKA	3 905	3 803	0,70
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	863 475	POLSKA	4 168	4 490	0,83
NEW WORLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	145 770	HOLANDIA	4 602	6 242	1,15
NEWMONT MINING	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	20 300	STANY ZJEDNOCZ.	2 724	3 696	0,68
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	65 000	AUSTRIA	6 859	8 006	1,48
OPTIMUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	959 686	POLSKA	1 992	2 975	0,55
OTOKAR OTOMOTIV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	32 400	TURCJA	1 080	1 333	0,25
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	187 832	WĘGRY	7 587	13 395	2,47
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 232	POLSKA	1 749	1 754	0,32
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	80 221	REPUBLIKA CZESKA	5 605	5 932	1,09
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 539	POLSKA	294	243	0,04
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 493	POLSKA	11 956	13 155	2,42
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	POLSKA	1 363	1 340	0,25
PETKIM PETROKIMYA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	332 100,12	TURCJA	1 065	1 520	0,28
PETROPVLOVSK PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	76 986	MELKA BRYTANIA	3 028	4 046	0,75
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	226 187	POLSKA	4 899	5 245	0,97
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 495 852	POLSKA	5 441	5 340	0,98
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	75 216	POLSKA	2 059	3 445	0,64
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	253 284	POLSKA	7 543	10 980	2,02
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 356	POLSKA	280	237	0,04
POLMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	54	0,01
POLNORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	53 413	POLSKA	1 766	1 773	0,33
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 717	POLSKA	251	235	0,04
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 548	POLSKA	21 285	21 880	4,03
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	10 107	AUSTRIA	1 235	1 641	0,30
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 000	MELKA BRYTANIA	1 072	969	0,18
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	300 327	TURCJA	2 357	2 229	0,41
RHI AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	8 385	AUSTRIA	710	979	0,18
RICHTER GEDEON	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	9 189	WĘGRY	3 351	5 555	1,02
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	508 361	POLSKA	1 017	915	0,17
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 892	POLSKA	180	222	0,04
SEAGATE TECHNOLOGY	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	23 472	IRLANDIA	988	1 046	0,19
SEKERBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	100 408,6	TURCJA	0	342	0,06
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 405	POLSKA	1 357	940	0,17
SWIECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 759	POLSKA	290	291	0,05
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 219 225	POLSKA	6 265	8 010	1,48
TAV HAVALIMANLARI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	120 762	TURCJA	1 537	1 737	0,32

TEKFEN HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	290 358	TURCJA	2 949	3 607	0,66
TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	84 060	REPUBLIKA CZESKA	5 152	5 067	0,93
TOFAS TURK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	80 466	TURCJA	795	1 232	0,23
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 441	POLSKA	665	694	0,13
TRAKYA CAM SANAYII	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,883	TURCJA	0	0	0,00
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 281	POLSKA	4 299	5 939	1,09
TURK HAVA YOLLARI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,71	TURCJA	0	0	0,00
TURKCELL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	936	TURCJA	16	19	0,00
TURKIYE GARANTI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	40 000	TURCJA	425	601	0,11
TURKIYE HALK BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	47 543	TURCJA	1 246	1 198	0,22
TURKIYE IS BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	160 414,925	TURCJA	1 088	1 696	0,31
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	130 000	TURCJA	1 095	977	0,18
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	99 241	POLSKA	1 663	1 697	0,31
UNIPETROL AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	115 000	REPUBLIKA CZESKA	2 399	3 580	0,66
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	108 602	AUSTRIA	878	1 153	0,21
WIENERBERGER	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	22 725	AUSTRIA	956	1 286	0,24
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	37 800	KANADA	1 140	1 433	0,26
YAPI KREDI KORAY GAYRIMENKUL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	455 201	TURCJA	1 854	1 724	0,32
YAPI VE KREDI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	213 000	TURCJA	1 982	1 990	0,37
ZORLU ENERJI ELEKTRIK URETIM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	140 000	TURCJA	768	751	0,14
<b>Razem</b>			<b>18 908 446,543</b>		<b>320 510</b>	<b>382 830</b>	<b>70,52</b>

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	3 718	POLSKA	186	201	0,04
<b>Razem</b>			<b>3 718</b>		<b>186</b>	<b>201</b>	<b>0,04</b>

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
A&D PHARMA HOLDINGS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (EUR)	105 001	RUMUNIA	1 557	2 453	0,45
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	12 093	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	1 337	1 765	0,33
AFI DEVELOPMENT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	3 025	CYPR	8	10	0,00
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	60 725	UKRAINA	2 555	2 673	0,49
BANK OF GEORGIA GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	20 000	GRUZJA	547	1 197	0,22
EVRAZ GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	99 286	LUKSEMBURG	8 698	10 556	1,95
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	176 824	ROSJA	11 874	13 234	2,44
GAZPROM NEFT ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	27 660	ROSJA	1 738	1 705	0,31
GOLD FIELDS ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 200	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	177	279	0,05
INTEGRA GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	24 000	ROSJA	224	253	0,05
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	6 300	KAZACHSTAN	380	370	0,07
LSR GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	120 807	ROSJA	2 940	3 298	0,81
LUKOIL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	48 370	ROSJA	7 975	8 101	1,49

MAGNITOGORS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	3 348	ROSJA	102	144	0,03
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	13 600	ROSJA	863	1 178	0,22
MMC NORILSK NICKEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	60 964	ROSJA	2 937	4 277	0,79
PIK GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	69 000	ROSJA	853	828	0,15
POLYUS GOLD SPONSORED ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	15 000	ROSJA	1 167	1 612	0,30
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	1 026 014	ROSJA	20 384	21 775	4,01
SEVERSTAL GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	30 000	ROSJA	1 002	1 498	0,28
URALKALI GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	42 100	ROSJA	2 759	4 582	0,84
VIMPELCOM LTD ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	46 500	HOLANDIA	2 179	2 073	0,38
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	160 278	ROSJA	3 020	3 131	0,58
X5 RETAIL GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	35 179	ROSJA	3 595	4 823	0,89
<b>Razem</b>			<b>2 211 274</b>		<b>78 871</b>	<b>91 815</b>	<b>16,93</b>

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
kontrakt terminowy									
FWZ0H11	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	-641	Nie dotyczy	0 *)	0,00
S&P EMINI FUTURES Mar11	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	STANY ZJEDNOCZ.	Index S&P 500	-70	Nie dotyczy	0 **)	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
fx swap									
FSEURPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	79	0,01
FSHUFPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-1	0,00
FSHUFPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-5	0,00
FSTRYPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	41	0,01
FSTRYPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	75	0,01
FSUSDPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSUSDPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	214	0,04
<b>Razem</b>						<b>-704</b>	Nie dotyczy	<b>404</b>	<b>0,07</b>

\*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 17 724 tys. zł.

\*\*\*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 12 999 tys. zł.

Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,18%.

### 3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	4 099	0,76
Dogan Family	1 260	0,23
Gazprom	14 939	2,75
Getin	7 554	1,39
KOC HOLDING	8 485	1,56
PKN Orlen	7 025	1,29
TURKIYE IS BANKASI	4 683	0,86
<b>Razem</b>	<b>48 045</b>	<b>8,84</b>

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FSTRYPLN0301201104012011N001	41	0,01
FSTRYPLN3112201003012011N001	75	0,01
<b>Razem</b>	<b>116</b>	<b>0,02</b>



**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
<b>I. AKTYWA</b>	<b>542 493</b>	<b>541 643</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 819	14 793
Należności	2 420	26 329
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	39 998	110 184
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	474 846	390 291
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	410	46
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>3 318</b>	<b>26 522</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>539 175</b>	<b>515 121</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>771 056</b>	<b>814 121</b>
Kapitał wpłacony	1 325 824	1 277 863
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-554 768	-463 742
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-307 568</b>	<b>-338 260</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-16 928	-12 427
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-290 640	-325 833
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>75 687</b>	<b>39 260</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>539 175</b>	<b>515 121</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>4 899 988,762</b>	<b>5 317 618,659</b>
Kategoria A	3 683 875,813	4 059 780,378
Kategoria B	112 055,345	134 236,492
Kategoria C	373 593,448	411 030,579
Kategoria A1	704 907,617	693 654,125
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	25 556,539	18 917,085
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*</b>		
Kategoria A	109,40	96,51
Kategoria B	109,40	96,51
Kategoria C	109,40	96,51
Kategoria A1	113,45	99,09
Kategoria B1	113,45	99,09
Kategoria C1	113,45	99,09
Kategoria E	120,35	103,45

\* 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
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>18 347</b>	<b>20 692</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	10 871	14 843
Przychody odsetkowe	1 930	3 088
Dodatnie saldo różnic kursowych	5 537	2 760
Pozostałe	9	1
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>22 848</b>	<b>22 870</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	20 466	17 623
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	922	3 898
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	828	348
Pozostałe	632	1 001
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>22 848</b>	<b>22 870</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-4 501</b>	<b>-2 178</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>71 620</b>	<b>124 997</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	35 193	-98 232
- z tytułu różnic kursowych	-7 982	14 084
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	36 427	223 229
- z tytułu różnic kursowych	-7 002	-21 664
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>67 119</b>	<b>122 819</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	13,62	23,01
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	13,62	23,01
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	13,62	23,01
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	14,12	23,63
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	14,98	24,67

### 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
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	515 121	405 172
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	67 119	122 819
Przychody z lokat netto	-4 501	-2 178
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35 193	-98 232
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	36 427	223 229
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	67 119	122 819
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-43 065	-12 870
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	47 961	53 220
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	91 026	66 090
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	24 054	109 949
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	539 175	515 121
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	531 916	457 166
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-417 629,897	-168 223,557
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	486 690,467	640 936,523
Kategoria A	434 677,708	611 724,732
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	22 441,691	20 405,173
Kategoria A1	21 933,450	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	7 637,618	8 806,618
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	904 320,364	809 160,080
Kategoria A	810 582,273	740 057,480
Kategoria B	22 181,147	8 792,505
Kategoria C	59 878,822	44 750,764
Kategoria A1	10 679,958	15 156,513
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	998,164	402,818
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-417 629,897	-168 223,557
Kategoria A	-375 904,565	-128 332,748
Kategoria B	-22 181,147	-8 792,505
Kategoria C	-37 437,131	-24 345,591
Kategoria A1	11 253,492	-15 156,513
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	6 639,454	8 403,800

CM

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	4 899 988,762	5 317 618,659
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 377 770,006	9 891 079,539
Kategoria A	8 410 352,803	7 975 675,095
Kategoria B	229 923,627	229 923,627
Kategoria C	754 537,711	732 096,020
Kategoria A1	955 780,054	933 846,604
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	27 175,811	19 538,193
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 477 781,244	4 573 460,880
Kategoria A	4 726 476,990	3 915 894,717
Kategoria B	117 868,282	95 687,135
Kategoria C	380 944,263	321 065,441
Kategoria A1	250 872,437	240 192,479
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 619,272	621,108
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 899 988,762	5 317 618,659
Kategoria A	3 683 875,813	4 059 780,378
Kategoria B	112 055,345	134 236,492
Kategoria C	373 593,448	411 030,579
Kategoria A1	704 907,617	693 654,125
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	25 556,539	18 917,085
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	96,51	73,69
Kategorie A1, B1, C1	99,09	74,91
Kategoria E	103,45	76,97
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	109,40	96,51
Kategorie A1, B1, C1	113,45	99,09
Kategoria E	120,35	103,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	13,36%	30,97%
Kategorie A1, B1, C1	14,49%	32,28%
Kategoria E	16,34%	34,40%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	92,76 (08.02.10)	60,63 (25.02.09)
Kategorie A1, B1, C1	95,34 (08.02.10)	61,73 (25.02.09)
Kategoria E	99,71 (08.02.10)	63,58 (25.02.09)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	110,43 (29.12.10)	99,61 (23.10.09)
Kategorie A1, B1, C1	114,52 (29.12.10)	102,08 (23.10.09)
Kategoria E	121,47 (29.12.10)	106,25 (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	109,40 (31.12.10)	96,51 (31.12.09)
Kategorie A1, B1, C1	113,45 (31.12.10)	99,09 (31.12.09)
Kategoria E	120,35 (31.12.10)	103,45 (31.12.09)

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,85%	3,85%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,16%	0,08%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Roczne sprawozdanie finansowe, 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](http://www.pkotfi.pl).

## 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa 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) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- f) 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.
- g) 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.
- h) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- i) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- j) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- k) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) Koszty operacyjne Funduszu 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 Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał 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, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla

danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

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

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

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

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Należności z tytułu zbytych lokat	1 940	25 848
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	99	95
Należności z tytułu dywidendy	22	46
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	359	340
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>2 420</b>	<b>26 329</b>

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

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	965	16 683
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	6	159
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	84	107
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	390	473
Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	7 364
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	46	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	39	20
Zobowiązania wobec TFI	1 751	1 676
Pozostałe zobowiązania	37	40
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>3 318</b>	<b>26 522</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	BH w Warszawie S.A.	PLN	20 339	20 339	6 451	6 451
		CHF	2	5	1	3
		CZK	11 147	1 761	0	0
		EUR	11	43	299	1 227
		GBP	3	14	1	5
		HUF	11	0	114 678	1 739
		TRY	8	15	310	592
		USD	62	183	330	940
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	1 242	1 242	3 836	3 836
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	USD	411	1 217	0	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 31.12.2010		01.01 - 31.12.2009	
			28 127		35 846	
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 Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych.

	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:	41	0,01%	46	0,01%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	-	-	-	-
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	-	-	-	-
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	41	0,01%	46	0,01%
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:	-	-	159	0,60%

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

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

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

		31.12.2010		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	40 408	7,45%	110 230	20,35%
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:	-	-	-	-
	- Polska	-	-	-	-
	- Czechy	-	-	-	-
	- Słowacja	-	-	-	-
	- Węgry	-	-	-	-
	Papiery komercyjne	-	-	-	-
	Listy zastawne	-	-	-	-
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	410	1,01%	46	0,04%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	39 998	98,99%	110 184	99,96%

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

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

		31.12.2010			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	271 055		49,96%	287 623		53,10%
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	CAD	0,56%	-	-	2,11%	-	-
	CHF	-	-	-	1,79%	-	-
	CZK	15,08%	-	-	22,28%	-	-
	EUR	10,31%	-	0,03%	2,20%	-	-
	GBP	3,50%	-	-	2,93%	-	-
	HUF	16,85%	-	-	52,13%	-	-
	TRY	16,17%	-	0,04%	4,96%	-	-
	USD	37,38%	-	0,08%	11,58%	-	0,02%
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	144		4,34%	22 088		83,28%

### 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	75	10 230 TRY	19 744 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	79	5 220 EUR	20 752 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-5	615 755 HUF	8 742 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	214	5 920 USD	17 761 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	41	19 655 PLN 10 230 TRY	10 230 TRY 19 652 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	8 744 PLN 615 755 HUF	615 755 HUF 8 743 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	17 523 PLN 5 920 USD	5 920 USD 17 524 PLN	03-01-2011 04-01-2011

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	FW20H11	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	17 724	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A	Nie dotyczy	18-03-2011
Pozycja krótka	S&P 500 EMINI FUTURES	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	12 999	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	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 długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-2	157 PLN	1 000 CZK	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	2	1 000 CZK	157 PLN	06-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-7	250 000 HUF	3 785 PLN	04-01-2010
Pozycja długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	2 123 PLN	140 000 HUF	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	2	140 000 HUF	2 122 PLN	06-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-70	7 000 TRY	13 300 PLN	06-01-2010
Pozycja długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-80	8 631 PLN	3 000 USD	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	41	3 000 USD	8 632 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	21 798	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	21 963	19-03-2010

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

		31.12.2010	31.12.2009
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	39 998	110 184
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:</b>			
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	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>		-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>		-	-

### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

## NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</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	27 435	99 458	40 129	44 845	43 042	0	9 305	1 480	209 152	474 846
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	79	215	0	0	116	0	0	0	0	410
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43	1 400	1 761	0	15	5	14	0	21 581	24 819
Należności	887	0	702	124	0	0	0	0	707	2 420
Zobowiązania	0	138	0	6	0	0	0	0	3 174	3 318

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>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</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	5 766	30 357	58 376	136 605	12 994	4 689	7 686	5 521	128 297	390 291
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	41	2	3	0	0	0	0	0	46
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 227	940	0	1 739	592	3	5	0	10 287	14 793
Należności	208	5 010	7 713	132	0	3 974	4 040	0	5 252	26 329
Zobowiązania	0	14 343	7 668	7	70	0	0	0	4 434	26 522

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

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

<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	7 409	-6 699	18 145	-18 153
Instrumenty pochodne	75 455	450	1 162	45
Kwity depozytowe	1 996	117	92	0

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



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

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2010		01.01-31.12.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-4 351	-281	-3 708	-2 618
Instrumenty pochodne	-87 212	152	-1 251	-158
Kwity depozytowe	-1 279	-741	-356	-780

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

### NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	46 999	-98 144
- dłużne papiery wartościowe	0	-11
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-11 806	-88
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>35 193</b>	<b>-98 232</b>

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	35 911	223 374
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	516	-145
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>36 427</b>	<b>223 229</b>

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

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

#### NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	231	214

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

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

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

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

#### NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

##### 1. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2010	539 175
2009	515 121
2008	405 172

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

<b>Rok</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
	<b>Kategorie A B C</b>	<b>Kategorie A1 B1 C1</b>	<b>Kategoria E</b>
<b>2010</b>	109,40	113,45	120,35
<b>2009</b>	96,51	99,09	103,45
<b>2008</b>	73,69	74,91	76,97

## 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 Funduszu

Data ogłoszenia korekty WANJU	Data wyceny	WANJU wg kategorii j.u. Opublikowane	WANJU wg kategorii j.u. Prawidłowe
4 marca 2010	2 marca 2010	A – 96,40 zł A1 – 99,15 zł E – 103,78 zł	A – 96,41 zł A1 – 99,16 zł E – 103,79 zł

Przyczyną błędu było ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu transakcji kupna papierów wartościowych po nieprawidłowej cenie w związku z otrzymaniem przez Fundusz błędnego potwierdzenia zawarcia transakcji od biura maklerskiego. Towarzystwo niezwłocznie po dokonaniu korekty dokonało rozliczeń skutków błędnej wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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



Warszawa, dnia 28 lutego 2011 roku

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Akcji Nowa Europa - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 18378

Marcin Szejka  
Naczelnik Wydziału Rozliczeń  
Papierów Wartościowych  
Pełnomocnik  
SBK C 18378

*Konrad Dańko*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 11622

Konrad Dańko  
Naczelnik Wydziału Obsługi  
Klientów i Wsparcia  
Pełnomocnik  
SBK C 11622

**PKO Akcji Nowa Europa - fio**

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

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
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 Funduszu .....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki .....	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego.....	6
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	12
VI. Informacje i uwagi końcowe .....	14



**PKO Akcji Nowa Europa - fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- (a) PKO Akcji Nowa Europa – fio został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4032-13/7-3738/2005 z dnia 12 sierpnia 2005r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa - fio. Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Akcji Nowa Europa – fundusz inwestycyjny otwarty.
- (b) Fundusz był wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 206 dnia 21 września 2005r.
- (c) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 5 października 2006r. numer NIP 108-000-13-43. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140211889.
- (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 Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel inwestycyjny Funduszu jest realizowany poprzez inwestowanie co najmniej 60% wartości aktywów Funduszu w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej i Republice Węgierskiej.
- (f) Funduszem zarządza PKO Towarzystwo 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 Wienczystawa 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.

**PKO Akcji Nowa Europa - fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**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) Fundusz oferuje 5 kategorii jednostek uczestnictwa: jednostki typu A, A1, B, C oraz E.
- (m) Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 4.899.988,762 jednostek uczestnictwa, w tym: 3.683.875,813 jednostek typu A, 112.055,345 jednostek typu B, 373.593,448 jednostek typu C, 704.907,617 jednostek typu A1, oraz 25.556,539 jednostek typu E. Nie występowały jednostki typu B1 oraz C1. Wartość jednostki uczestnictwa kategorii A, B oraz C na 31 grudnia 2010 r. wynosiła 109,40 zł, wartość jednostki uczestnictwa kategorii A1 wynosiła 113,45 zł, natomiast wartość jednostki kategorii E wynosiła 120,35 zł.

**PKO Akcji Nowa Europa - fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**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 Funduszu 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.

**PKO Akcji Nowa Europa - fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

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

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 3,1% (2009 r.: 3,5%).

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

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

- Na sytuację Funduszu w 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.
- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 67.119 tys. zł, jednak był on niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. o 55.700 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 Funduszu wyniosły 539.175 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 24.054 tys. zł. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim spadek inwestycji w transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku 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 13,36% w porównaniu do stopy zwrotu 30,97% 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 12,73%. W 2009 r. wskaźnik ten wyniósł 26,69%.
  - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku wyniósł 25,40%, w porównaniu do 15,70% w poprzednim roku obrotowym. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**PKO Akcji Nowa Europa - fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego**

**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 (%)
<b>Aktywa</b>		<b>542.493</b>	<b>541.643</b>	<b>850</b>	<b>0,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(d) 2	24.819	14.793	10.026	67,8	4,6	2,7
Należności	(e) 3	2.420	26.329	-23.909	-90,8	0,4	4,9
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	(f) 4	39.998	110.184	-70.186	-63,7	7,4	20,3
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(g) 1	474.846	390.291	84.555	21,7	87,5	72,1
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(h) 1	410	46	364	791,3	0,1	0,0
<b>Zobowiązania</b>	(i) 5	<b>3.318</b>	<b>26.522</b>	<b>-23.204</b>	<b>-87,5</b>		
<b>Aktywa netto</b>		<b>539.175</b>	<b>515.121</b>	<b>24.054</b>	<b>4,7</b>		
<b>Kapitał Funduszu</b>	(j) 6	<b>771.056</b>	<b>814.121</b>	<b>-43.065</b>	<b>-5,3</b>		
Kapitał wpłacony		1.325.824	1.277.863	47.961	3,8		
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		-554.768	-463.742	-91.026	19,6		
<b>Dochody zatrzymane</b>		<b>-307.568</b>	<b>-338.260</b>	<b>30.692</b>	<b>-9,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		-16.928	-12.427	-4.501	36,2	5,5	3,7
Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat		-290.640	-325.833	35.193	-10,8	94,5	96,3
<b>Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>		<b>75.687</b>	<b>39.260</b>	<b>36.427</b>	<b>92,8</b>		
<b>Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>		<b>539.175</b>	<b>515.121</b>	<b>24.054</b>	<b>4,7</b>		
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>		<b>4.899.988,76</b>	<b>5.317.618,66</b>	<b>-417.629,90</b>	<b>-7,9</b>		

**PKO Akcji Nowa Europa - fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (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 (%)
<b>Przychody z lokat</b>	7	<b>18.347</b>	<b>20.692</b>	<b>-2.345</b>	<b>-11,3</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach		10.871	14.843	-3.972	-26,8	59,3	71,7
Przychody odsetkowe		1.930	3.088	-1.158	-37,5	10,5	14,9
Dodatnie saldo różnic kursowych		5.537	2.760	2.777	100,6	30,2	13,4
Pozostałe		9	1	8	800,0	0,0	0,0
<b>Koszty Funduszu</b>	8	<b>-22.848</b>	<b>-22.870</b>	<b>22</b>	<b>-0,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		-20.466	-17.623	-2.843	16,1	89,6	77,1
Ujemne saldo różnic kursowych		-922	-3.898	2.976	-76,3	4,0	17,0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		-828	-348	-480	137,9	3,6	1,5
Pozostałe		-632	-1.001	369	-36,9	2,8	4,4
<b>Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		
<b>Koszty Funduszu netto</b>		<b>-22.848</b>	<b>-22.870</b>	<b>22</b>	<b>-0,1</b>		
<b>Przychody z lokat netto</b>		<b>-4.501</b>	<b>-2.178</b>	<b>-2.323</b>	<b>106,7</b>		
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk</b>		<b>71.620</b>	<b>124.997</b>	<b>-53.377</b>	<b>-42,7</b>		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9	35.193	-98.232	133.425	-135,8		
Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat	10	36.427	223.229	-186.802	-83,7		
<b>Wynik z operacji</b>		<b>67.119</b>	<b>122.819</b>	<b>-55.700</b>	<b>-45,4</b>		

**PKO Akcji Nowa Europa - fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

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

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

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

	<u>31.12.2010 r.</u>	<u>31.12.2009 r.</u>
Wartość aktywów netto (tys. zł)	539.175	515.121
Liczba jednostek uczestnictwa	4.899.988,76	5.317.618,66
Wynik z operacji (tys. zł)	67.119	122.819
<b>Wskaźniki zyskowności działania</b>		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	13,36%	30,97%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	12,73%	26,69%
<b>Wskaźnik przyrostu aktywów</b>		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	4,67%	27,14%
<b>Wskaźnik poziomu kosztów działalności</b>		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	25,40%	15,70%

\* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym roku obrotowym

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

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

**BILANS**

**1. Lokaty**

Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 475.256 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2009 r. uległa zwiększeniu o 84.919 tys. zł, tj. o 21,76%. Wzrost wartości portfela lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela lokat w kwity depozytowe.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. składnikami lokat Funduszu były głównie akcje (80,6% wartości portfela lokat) oraz kwity depozytowe (19,3% wartości portfela lokat). Fundusz posiadał na 31 grudnia 2010 r. lokaty w instrumenty pochodne – ich wartość wyceniana była na 404 tys zł.

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

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

**2. Środki pieniężne**

Saldo środków pieniężnych Funduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 24.819 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o kwotę 10.026 tys. zł. Stan środków pieniężnych stanowił 4,6% aktywów Funduszu.

**3. Należności**

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 2.420 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2009 r. o 23.909 tys. zł. Saldo tej pozycji stanowiły przede wszystkim należności z tytułu zbytych lokat (80,2% salda należności) oraz należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend (14,8% 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 39.998 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2009 r. o 63,7%.



**PKO Akcji Nowa Europa - fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

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

**5. Zobowiązania**

Saldo zobowiązań Funduszu na koniec 2010 roku uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 23.204 tys. zł i ukształtowało się na poziomie 3.318 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań na 31 grudnia 2010 r. były zobowiązania wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie stanowiące 52,8% salda oraz zobowiązania z tytułu nabytych lokat stanowiące 29,1% salda.

**6. Kapitał**

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2010 r. 771.056 tys. zł i było niższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 43.065 tys. zł, tj. o 5,3%.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosła 47.961 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 91.026 tys. zł.

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

**7. Przychody z lokat**

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosły 18.347 tys. zł i były o 2.345 tys. zł niższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Spadek salda przychodów wynikał głównie ze spadku dywidendy i innych udziałów w zyskach (o 3.972 tys. zł) oraz przychodów odsetkowych (o 1.158 tys. zł), co zostało częściowo zniwelowane wzrostem przychodów wynikających z dodatniego salda różnic kursowych (o 2.777 tys. zł).

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim przychody z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach (59,3% salda przychodów z lokat) oraz przychody wynikające z dodatniego salda różnic kursowych (30,2% salda przychodów z lokat).

**8. Koszty Funduszu**

Koszty działalności operacyjnej Funduszu za badany rok obrotowy wzrosły w stosunku do 2009 r. o 22 tys. zł i wyniosły 22.848 tys. zł. Na saldo pozycji składały się głównie koszty wynagrodzenia dla Towarzystwa (89,6% salda).

**9. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat**

W badanym roku obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w kwocie 35.193 tys. zł.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. Fundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat na poziomie 98.232 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 36.427 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku o 223.229 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.

**PKO Akcji Nowa Europa - fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**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) Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, 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, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego 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.
- (g) Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

**PKO Akcji Nowa Europa - fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- (h) 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.
- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. 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 1516 z dnia 27 sierpnia 2010 r.

## VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO Akcji Nowa Europa - fio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5. Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe 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 539.175 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 67.119 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 24.054 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe 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 finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 lutego 2011 r.