

PKO Strategicznej Alokacji- 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 Strategicznej Alokacji - 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 515.835 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 56.285 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 32.694 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 pożytków 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 naszym funduszom. 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

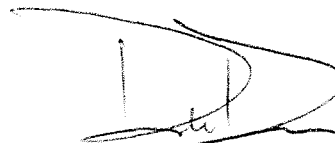
Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 515 835 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 56 285 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 STRATEGICZNEJ ALOKACJI -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 14 maja 2010 r. Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną, która zakładała lokowanie w jednostki uczestnictwa każdego z następujących funduszy zarządzanych przez Towarzystwo:

- a. PKO Akcji – funduszu inwestycyjnego otwartego,
- b. PKO Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego,
- c. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – funduszu inwestycyjnego otwartego,
- d. PKO Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego,
- e. PKO Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego,
- f. PKO Obligacji – funduszu inwestycyjnego otwartego,
- g. PKO Obligacji Długoterminowych – funduszu inwestycyjnego otwartego,
- h. PKO Skarbowy – funduszu inwestycyjnego otwartego,
- i. PKO Rynku Pieniężnego – funduszu inwestycyjnego otwartego,
- j. PKO Światowy Fundusz Walutowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w ramach następujących subfunduszy:
 - a) PKO Papierów Dłużnych USD,
 - b) PKO Papierów Dłużnych EURO,
 - c) PKO Małych Spółek Japońskich JPY (od dnia 14 sierpnia 2010 r. PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku),

- d) PKO Papierów Dłużnych GBP (subfundusz połączony z dniem 5 maja 2010 r. z subfunduszem PKO Papierów Dłużnych USD);
 - e) PKO Papierów Dłużnych CHF (subfundusz połączony z dniem 5 maja 2010 r. z subfunduszem PKO Papierów Dłużnych EURO);
 - f) PKO Europejskiego Rynku Akcji (od dnia 14 sierpnia 2010 r. PKO Akcji Rynku Europejskiego),
 - g) PKO Amerykańskiego Rynku Akcji (od dnia 14 sierpnia 2010 r. PKO Akcji Rynku Amerykańskiego),
 - h) PKO Japońskiego Rynku Akcji (od dnia 14 sierpnia 2010 r. PKO Akcji Rynku Japońskiego),
 - i) PKO Rynków Wschodzących (od dnia 14 sierpnia 2010 r. PKO Akcji Rynków Wschodzących).
- k. PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego, w ramach następujących subfunduszy:
- a) PKO Akcji Plus,
 - b) PKO Zrównoważony Plus,
 - c) PKO Stabilnego Wzrostu Plus,
 - d) PKO Papierów Dłużnych Plus

W okresie sprawozdawczym od dnia 15 maja 2010 r. Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

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

a) całkowita wartość inwestycji Funduszu w papiery udziałowe, z uwzględnieniem papierów udziałowych stanowiących bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, będących przedmiotem lokat Funduszu może wynosić 100% wartości aktywów netto Funduszu.

b) całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne może wynosić 100% wartości aktywów netto Funduszu.

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

Ponadto, od 30 lipca 2010 r. 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, zaś od dnia 23 listopada 2010 r. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim.

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

Towarzystwo za zarządzanie Funduszami PKO, których jednostki uczestnictwa są przedmiotem lokat Funduszu, pobierało według stanu na koniec okresu sprawozdawczego opłaty za zarządzanie na następującym maksymalnym poziomie w skali roku:

- a) w PKO Akcji – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%,
 - ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%,
 - iii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 3,2%,
- b) w PKO Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%,
 - ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%,
 - iii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 3,2%,
- c) w PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%,
 - ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%,
 - iii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 3,2%,
- d) w PKO Zrównoważony – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%,
 - ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 2,9%,
 - iii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 3,1%,
- e) w PKO Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 2,5%,
 - ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 2%,
 - iii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,2%,
- f) w PKO Obligacji – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B – 2,1%,
 - ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 i B1 – 1,3%,
 - iii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%,
- g) w PKO Obligacji Długoterminowych – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B – 2,1%,
 - ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 i B1 – 1,3%,
 - iii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%,
- h) w PKO Skarbowy – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B – 1,6%,
 - ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 i B1 – 1,1%,
 - iii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,3%,
- i) w PKO Światowy Fundusz Walutowy – specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych USD - 2,1%,
 - ii) w przypadku Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych EURO - 2,1%,
 - iii) w przypadku Subfunduszu PKO Małych Spółek Japońskich JPY - 2,1%,
 - iv) w przypadku Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych GBP (stan na dzień 4 maja 2010 r.) – 2,1%,
 - v) w przypadku Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych CHF (stan na dzień 4 maja 2010 r. – 2,1%,
 - vi) w przypadku Subfunduszu PKO Europejskiego Rynku Akcji – 4,0%,
 - vii) w przypadku Subfunduszu PKO Amerykańskiego Rynku Akcji - 4,0%,
 - viii) w przypadku Subfunduszu PKO Japońskiego Rynku Akcji - 4,0%,
 - ix) w przypadku Subfunduszu PKO Rynków Wschodzących - 4,0%,

- j) w PKO Rynku Pieniężnego – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B –1,0%,
 - ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 i B1 – 0,9%,
- k) w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - i) w przypadku PKO Akcji Plus – 4,0%,
 - ii) w przypadku PKO Zrównoważony Plus – 4,0%,
 - iii) w przypadku PKO Stabilnego Wzrostu Plus – 2,5%,
 - iv) w przypadku PKO Papierów Dłużnych Plus – 2,1%.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Strategicznej Alokacji - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO Strategicznej Alokacji - fio za rok zakończony dnia 31 grudnia 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, B, C oraz E. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego od aktywów przypadających na dane kategorie jednostek uczestnictwa.

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

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

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

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

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na kategorii jednostek uczestnictwa A, B, C oraz 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 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 i C.

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	259 970	266 799	47,97	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	101	101	0,02	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	2 694	2 742	0,50	-	-	-
Listy zastawne	602	609	0,11	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	205 655	204 783	36,82	-	-	-
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	211	0,03	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	99 022	76 488	13,75	675 859	516 126	93,95
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	568 044	551 733	99,20	675 859	516 126	93,95

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 (%)
08OCTAVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	109 875	POLSKA	221	219	0,04
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 722	POLSKA	1 349	1 556	0,28
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 337	POLSKA	317	302	0,05
AKBANK T.A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 000	TURCJA	343	330	0,06
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 038	POLSKA	1 521	1 618	0,29
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	128 540	POLSKA	2 337	2 468	0,44
ASSECOBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	104 215	POLSKA	1 192	1 347	0,24
ASSECOBOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	79 197	POLSKA	4 167	4 197	0,75
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 222	REPUB. SŁOWACKA	684	728	0,13
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 165	POLSKA	842	981	0,18
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	115 504	POLSKA	356	370	0,07
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	96 942	POLSKA	385	363	0,07
BLACKLION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	68 076	POLSKA	182	180	0,03
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 879	POLSKA	5 514	5 597	1,01
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	115 104	POLSKA	1 251	901	0,16
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 506	POLSKA	2 988	3 194	0,57
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 117	POLSKA	2 278	2 300	0,41
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 533	POLSKA	6 459	6 562	1,18
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	170 842	POLSKA	10 950	11 617	2,09
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 805	HOLANDIA	462	487	0,09
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	4 750	BERMUDY	283	289	0,05
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	16 085	REPUBLIKA CZESKA	1 980	1 990	0,36
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 708	POLSKA	559	579	0,10
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	316 926	POLSKA	4 706	5 229	0,94
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 842	POLSKA	1 722	1 753	0,32
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 577	POLSKA	1 006	1 139	0,20
DUDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	209 123	POLSKA	345	343	0,06
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	615 530	POLSKA	3 032	2 955	0,53
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 483	POLSKA	1 836	1 750	0,31
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 372	POLSKA	166	177	0,03
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 963	POLSKA	460	497	0,09
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 425	POLSKA	4 739	4 893	0,88
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	213 558	POLSKA	4 893	5 061	0,91
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 286	POLSKA	1 228	1 374	0,25
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 806	POLSKA	1 429	1 556	0,28
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	96 111	POLSKA	4 158	3 844	0,69
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	252 926	POLSKA	2 774	2 909	0,52
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 347	POLSKA	309	321	0,06
GRAJEWO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 857	POLSKA	164	168	0,03
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	114 653	POLSKA	2 679	2 809	0,50
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 213	POLSKA	7 709	8 061	1,45
HARPER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 802	POLSKA	129	100	0,02
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 134	POLSKA	466	437	0,08
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 502	POLSKA	7 188	7 601	1,37
INTEGERPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 691	POLSKA	408	454	0,08
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 830	POLSKA	323	320	0,06

INTERCARS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 254	POLSKA	288	306	0,06
INTROL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 089	POLSKA	124	116	0,02
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	169 556	POLSKA	619	654	0,12
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	241 190	POLSKA	4 008	3 828	0,69
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 535	LUKSEMBURG	4 904	5 553	1,00
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 187	POLSKA	1 549	1 676	0,30
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 808	POLSKA	12 313	15 537	2,79
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 866	POLSKA	373	381	0,07
KOGENER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 903	POLSKA	763	759	0,14
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 587	POLSKA	483	519	0,09
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 270	POLSKA	1 143	1 122	0,20
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	316	POLSKA	624	684	0,12
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 330	POLSKA	1 105	1 104	0,20
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 636	POLSKA	208	203	0,04
MMPPPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	71 533	POLSKA	680	673	0,12
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 200	WĘGRY	337	354	0,06
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 536	POLSKA	3 519	3 396	0,61
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	403 887	POLSKA	2 176	2 100	0,38
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 931	POLSKA	725	746	0,13
NOWAGALA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 577	POLSKA	100	103	0,02
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 023	POLSKA	110	111	0,02
OPTIMUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	301 499	POLSKA	882	935	0,17
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 926	POLSKA	1 998	1 901	0,34
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	30 930	REPUBLIKA CZESKA	2 133	2 287	0,41
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 858	POLSKA	1 034	1 090	0,20
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	95 091	POLSKA	17 825	17 021	3,06
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 544	POLSKA	3 559	3 703	0,67
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	392 861	POLSKA	8 855	9 110	1,64
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 661	POLSKA	332	362	0,07
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 588 789	POLSKA	5 685	5 672	1,02
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	339 017	POLSKA	14 354	15 527	2,79
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	491 620	POLSKA	22 192	21 312	3,83
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	467 169	POLSKA	1 961	1 869	0,34
POLNORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 440	POLSKA	353	347	0,06
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 112	POLSKA	16 288	15 682	2,82
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 412	POLSKA	456	489	0,09
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 674	POLSKA	1 150	1 140	0,20
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	84 881	POLSKA	145	153	0,03
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 032	POLSKA	1 108	1 274	0,23
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 921	POLSKA	1 487	1 212	0,22
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 937	POLSKA	716	783	0,14
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 134	POLSKA	451	479	0,09
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 777	POLSKA	243	283	0,05
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 395	POLSKA	1 623	1 213	0,22
SWIECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 658	POLSKA	127	128	0,02
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	907 476	POLSKA	2 431	2 786	0,50
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 209 923	POLSKA	7 591	7 949	1,43
TAV HAVALIMANLARI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	30 000	TURCJA	442	431	0,08
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	216 970	POLSKA	3 795	3 547	0,64
TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 645	POLSKA	273	240	0,04
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 606	POLSKA	2 937	3 277	0,59

TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	124 234	POLSKA	2 260	2 124	0,38
WIELTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 385	POLSKA	108	129	0,02
YAPI VE KREDI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	30 000	TURCJA	327	280	0,05
ZELMER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 981	POLSKA	229	213	0,04
			12 249 891		259 970	266 799	47,97

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	1 872	POLSKA	101	101	0,02
Razem			1 872		101	101	0,02

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
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	120 000	ROSJA	2 493	2 547	0,46
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	10 000	ROSJA	201	195	0,04
Razem			130 000		2 694	2 742	0,50

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u> BREHIP_LZ 28/09/15 HPA11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	600	602	609	0,11
Razem										600	602	609	0,11

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Q terminie wykupu do 1 roku</u>											
Obligacje								30 456	39 927	40 092	7,22
ECHO 25/05/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmienne	100 000,00	28	2 804	2 816	0,51
FORTIS BANK 31/01/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FORTIS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2011-01-31	zmienne	100 000,00	6	615	628	0,11
PKP I SERIA 07/02/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	POLSKA	2011-02-07	zmienne	100 000,00	14	1 414	1 425	0,26
PS0511	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	30 400	31 132	31 240	5,62
Inne								8	3 962	3 983	0,72
BGZ 14/01/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-01-14	zerokuponowe	500 000,00	5	2 475	2 496	0,45
BGZ 15/03/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-03-15	zerokuponowe	500 000,00	3	1 487	1 487	0,27
<u>Q terminie wykupu powyżej 1 roku</u>											
Obligacje								625 624	165 728	164 681	29,60
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmienne	10 000,00	126	1 260	1 261	0,23
ARCTIC PAPER 25/02/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ARCTIC PAPER S.A.	POLSKA	2013-02-25	zmienne	100 000,00	6	607	617	0,11
BPS 12/07/20	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmienne	1 000,00	1 370	1 419	1 421	0,26
CZECH REPUBLIC 14/04/21	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	REPUBLIKA CZESKA	2021-04-14	stałe	3 960,30	800	3 107	3 016	0,54
DEUTSCHE TELEKOM 13/07/22	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	HOLANDIA	2022-07-13	stałe	3 960,30	200	811	790	0,14
DOM DEVELOPMENT 28/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmienne	8 500,00	103	855	855	0,15
DS1017	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	1 000,00	500	494	494	0,09
DS1019	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	1 000,00	8 119	8 066	7 931	1,43
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe	1 000,00	18 275	17 681	17 388	3,13
ECHO 25/05/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmienne	100 000,00	10	1 003	1 006	0,18
ECHO 30/06/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmienne	100 000,00	11	1 100	1 101	0,20
EFL 26/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2012-04-26	zmienne	10 000,00	63	630	631	0,11
GTC 15/05/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmienne	100 000,00	5	504	504	0,09
GTC 28/04/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmienne	100 000,00	29	2 919	2 926	0,53
IZ0816	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-08-24	stałe	1 160,05	2 000	2 419	2 432	0,44
IZ0823	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-08-25	stałe	1 067,22	1 900	1 990	1 990	0,36
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmienne	100 000,00	4	400	401	0,07
MAGELLAN 19/08/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-08-19	zmienne	100 000,00	4	405	412	0,07
MAGELLAN 20/09/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-09-20	zmienne	100 000,00	1	101	102	0,02
MAGELLAN 29/04/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-04-29	zmienne	100 000,00	2	200	203	0,04
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmienne	10 000,00	106	1 061	1 063	0,19
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmienne	500 000,00	3	1 506	1 511	0,27
NFI EMPIK 24/11/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmienne	100 000,00	14	1 402	1 412	0,25
OK0112	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-01-25	zerokuponowe	1 000,00	1 840	1 759	1 760	0,32
OK0113	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-01-25	zerokuponowe	1 000,00	5 600	5 053	5 090	0,91
OK0712	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-07-25	zerokuponowe	1 000,00	6 600	6 117	6 155	1,11
OK1012	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-10-25	zerokuponowe	1 000,00	1 200	1 104	1 104	0,20
PGF 28/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmienne	100 000,00	21	2 105	2 112	0,38
PKO FINANCE 21/10/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	PKO Finance AB	SZWECJA	2015-10-21	stałe	3 960,30	1 560	6 085	5 842	1,05
POLIMEX MOSTOSTAL 25/01/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmienne	100 000,00	3	306	307	0,06
POLIMEX MOSTOSTAL 25/07/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmienne	100 000,00	4	409	409	0,07
POLKOMTEL FINANCE AB 06/09/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLKOMTEL FINANCE AB	POLSKA	2015-09-06	zmienne	500 000,00	2	1 012	1 018	0,18
PS0413	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1 000,00	4 600	4 775	4 811	0,86
PS0414	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	1 000,00	7 900	8 329	8 373	1,50
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe	1 000,00	20 031	20 915	20 920	3,76
REPUBLIC OF POLAND 16/07/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange (USD)	Skarb Państwa	POLSKA	2015-07-16	stałe	2 964,10	1 425	4 344	4 374	0,79
REPUBLIC OF POLAND 20/01/25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2025-01-20	stałe	3 960,30	100	422	421	0,08
REPUBLIC OF POLAND 23/03/21	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2021-03-23	stałe	3 960,30	1 870	7 370	7 140	1,28
SANTANDER 15/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmienne	100 000,00	8	805	805	0,14
SANTANDER 30/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmienne	100 000,00	15	1 512	1 520	0,27
SLOVAK REPUBLIC 14/10/25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bratislava Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Słowackiej	REPUB SŁOWACKA	2025-10-14	stałe	3,96	500 000	1 889	1 896	0,34
TVN 14/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TVN S.A.	POLSKA	2013-06-14	zmienne	100 000,00	14	1 402	1 406	0,25

WS0429	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	1 000,00	14 400	14 650	14 368	2,58
WS0922	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000,00	5 550	5 596	5 487	0,99
WZ0115	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	1 000,00	8 700	8 647	8 739	1,57
WZ0121	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmienne	1 000,00	10 500	10 350	10 345	1,86
Inne								33	828	830	0,15
BPS 03/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmienne	25 000,00	33	828	830	0,15
	Razem aktywny rynek regulowany							505 955	24 032	23 469	4,22
	Razem inny aktywny rynek							148 115	149 077	148 627	26,73
	Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu							1 370	1 419	1 421	0,26
	Razem nienotowane na aktywnym rynku							640	31 127	31 266	5,61
	Razem							656 080	205 655	204 783	36,82

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 FW20H11	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPIW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	-506	Nie dotyczy	0 *)	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u> fx swap									
FSCZKPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSEURPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSEURPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	83	0,01
FSHUFPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSHUFPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSTRYPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	2	0,00
FSTRYPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	4	0,00
FSUSDPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSUSDPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	121	0,02
Razem						-497	Nie dotyczy	211	0,03

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 13 991 tys. zł.

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
PKO Akcji Nowa Europa FIO A1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Akcji Nowa Europa - fio	674 201,875	99 022	76 488	13,75
Razem				674 201,875	99 022	76 488	13,75

3) TABELLE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	6 373	1,15
Commerzbank	3 803	0,68
Getin	6 507	1,17
ITI	4 593	0,83
PKO BP	27 154	4,88
Razem	48 430	8,71

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FSCZKPLN0301201104012011N001	0	0,00
FSTRYPLN0301201104012011N001	2	0,00
FSTRYPLN3112201003012011N001	4	0,00
PS0511	8 529	1,53
Razem	6	0,00

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. AKTYWA	556 350	549 414
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 634	33 287
Należności	983	1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	443 159	0
- dłużne papiery wartościowe	173 517	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	108 574	516 126
- dłużne papiery wartościowe	31 266	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	40 515	885
III. AKTYWA NETTO (I-II)	515 835	548 529
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	672 790	761 769
Kapitał wpłacony	1 113 429	1 111 721
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-440 639	-349 952
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-139 751	-53 507
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 706	-853
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-130 045	-52 654
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-17 204	-159 733
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	515 835	548 529
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	5 604 985,261	6 625 194,126
Kategoria A	882 449,100	1 013 198,307
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 722 536,161	5 611 995,819
Kategoria E	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *		
Kategoria A	92,03	82,79
Kategoria B	92,03	82,79
Kategoria C	92,03	82,79
Kategoria E	92,03	82,79

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 774	2 375
Dywidendy i inne udziały w zyskach	26	0
Przychody odsetkowe	1 745	2 375
Dodatnie saldo różnic kursowych	2	0
Pozostałe	1	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	10 627	6 687
Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 354	6 679
Koszty odsetkowe	43	0
Ujemne saldo różnic kursowych	206	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	14	2
Pozostałe	10	6
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	10 627	6 687
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-8 853	-4 312
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	65 138	68 765
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-77 391	29 198
- z tytułu różnic kursowych	-258	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	142 529	39 567
- z tytułu różnic kursowych	299	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	56 285	64 453
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	10,04	9,73
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	10,04	9,73
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	548 529	533 902
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	56 285	64 453
Przychody z lokat netto	-8 853	-4 312
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-77 391	29 198
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	142 529	39 567
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	56 285	64 453
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:	-88 979	-49 826
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 708	1 775
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	90 687	51 601
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-32 694	14 627
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	515 835	548 529
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	538 363	534 596
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-1 020 208,865	-656 415,023
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 510,038	22 649,537
Kategoria A	18 618,616	22 091,935
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	891,422	557,602
Kategoria E	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 039 718,903	679 064,560
Kategoria A	149 367,823	145 181,512
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	890 351,080	533 883,048
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 020 208,865	-656 415,023
Kategoria A	-130 749,207	-123 089,577
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-889 459,658	-533 325,446
Kategoria E	0,000	0,000

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu	5 604 985,261	6 625 194,126
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 762 694,744	10 743 184,706
Kategoria A	2 589 655,085	2 571 036,469
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	8 173 039,659	8 172 148,237
Kategoria E	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 157 709,483	4 117 990,580
Kategoria A	1 707 205,985	1 557 838,162
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	3 450 503,498	2 560 152,418
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 604 985,261	6 625 194,126
Kategoria A	882 449,100	1 013 198,307
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 722 536,161	5 611 995,819
Kategoria E	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	82,79	73,32
Kategoria E	82,79	73,32
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	92,03	82,79
Kategoria E	92,03	82,79
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	11,16%	12,92%
Kategoria E	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	80,77 (09.02.10)	69,91 (04.03.09)
Kategoria E	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	92,55 (29.12.10)	83,25 (30.12.09)
Kategoria E	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	92,07 (31.12.10)	82,94 (31.12.09)
Kategoria E	92,07 (31.12.10)	82,94 (31.12.09)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,92%	1,25%
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	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Roczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalane:
 - 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) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku

lokata 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 oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

- b) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>31.12.2010</i>	<i>31.12.2009</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	964	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	15	1
Należności z tytułu dywidendy	4	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	983	1

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>31.12.2010</i>	<i>31.12.2009</i>
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	37 937	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	30	1
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	741	295
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	6	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	37	0
Zobowiązania wobec TFI	1 764	588
Pozostałe zobowiązania	0	1
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	40 515	885

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	31.12.2010		31.12.2009	
BH w Warszawie S.A.	PLN		743	743	33 287	33 287
	CZK		9	2	0	0
	EUR		10	38	0	0
	HUF		9	0	0	0
	TRY		11	21	0	0
	USD		9	28	0	0
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN		2 733	2 733	0	0
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	USD		23	69	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	
			9 735		33 938	
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. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

	31.12.2010		31.12.2009	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	201 411	36,20%	-	-
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	173 517	31,19%	-	-
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	153 012	27,50%	-	-
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	20 505	3,69%	-	-
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2	0,00%	-	-

4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	27 892	5,01%	-	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

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

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

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

	31.12.2010		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	205 603	36,96%	-	-
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	165 464	80,48%	-	-
-Polska	160 562	78,09%	-	-
-Czechy	3 016	1,47%	-	-
-Słowacja	1 886	0,92%	-	-
-Węgry	-	-	-	-
Papiery komercyjne	39 319	19,12%	-	-
Listy zastawne	609	0,30%	-	-
Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	211	0,10%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2010			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	32 541		5,85%	-		-
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
CZK	14,10%	-	-	-	-	-
EUR	-	58,97%	0,26%	-	-	-
HUF	1,09%	-	-	-	-	-
TRY	3,21%	-	0,02%	-	-	-
USD	8,47%	13,51%	0,37%	-	-	-
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	-		-	-		-

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	4	565 TRY	1 090 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	83	5 500 EUR	21 865 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	23 695 HUF	336 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	121	3 355 USD	10 066 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	1 086 PLN 565 TRY	565 TRY 1 085 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	279 PLN 1 770 CZK	1 770 CZK 279 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	336 PLN 23 695 HUF	23 695 HUF 336 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	9 931 PLN 3 355 USD	3 355 USD 9 931 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	21 808 PLN 5 500 EUR	5 500 EUR 21 808 PLN	03-01-2011 04-01-2011

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H11	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	13 991	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	18-03-2011

Na dzień 31 grudnia 2009 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	37 937	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

W okresie sprawozdawczym 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 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):

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

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. wszystkie pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	01.01-31.12.2010		01.01-31.12.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	3	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	13	278	0	0
Instrumenty pochodne	1 299	212	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	01.01-31.12.2010		01.01-31.12.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	0	-98	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	-22	0	0
Instrumenty pochodne	-1 573	0	0	0
Kwity depozytowe	0	-71	0	0

* 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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-262	0
- dłużne papiery wartościowe	25	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-77 129	29 198
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-77 391	29 198

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 119	0
- dłużne papiery wartościowe	-1 867	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	137 410	39 567
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	142 529	39 567

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Funduszu

jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2010	515 835
2009	548 529
2008	533 902

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>	
	<i>Kategorie A B C</i>	<i>Kategoria E</i>
2010	92,03	92,03
2009	82,79	82,79
2008	73,32	73,32

OKS

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

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

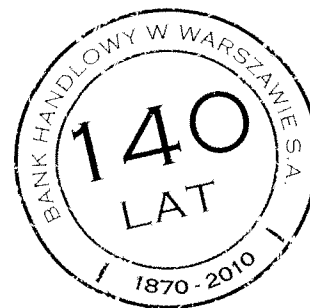
5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

W związku z wejściem w życie w dniu 15 maja 2010 r. zmian statutu Funduszu polegających na zmianie polityki inwestycyjnej Fundusz jest w procesie dokonywania zmian strukturze portfela lokat polegających na ograniczaniu inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych i zamiany tych składników lokat na bezpośrednio inwestycje w papiery udziałowe (z uwzględnieniem papierów udziałowych stanowiących bazę instrumentów pochodnych) i instrumenty dłużne.

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 Strategicznej Alokacji - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 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 Strategicznej Alokacji - 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 13 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

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

PKO Strategicznej Alokacji - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- (a) PKO Strategicznej Alokacji – fio został zatwierdzony decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFL/4033/1/5/07/VI/U/13-3-1/MM z dnia 28 lutego 2007r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISE Strategicznej Alokacji – fundusz inwestycyjny otwarty. Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Strategicznej Alokacji – fundusz inwestycyjny otwarty.
- (b) Fundusz był wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 286 dnia 30 marca 2007 r.
- (c) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 2 maja 2007r. numer NIP 108-000-30-17. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140934398.
- (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 do 100% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Fundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.
- (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 Strategicznej Alokacji - 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 2 kategorie jednostek uczestnictwa: jednostki typu A oraz C.

(m) Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 5.604.985,261 jednostek uczestnictwa, w tym: 4.722.536,161 jednostek typu C oraz 882.449,1 jednostek typu A. Wartość jednostki uczestnictwa kategorii A oraz C na 31 grudnia 2010 r. wynosiła 92,03 zł.

PKO Strategicznej Alokacji - 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 Strategicznej Alokacji - 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 56.285 tys. zł, jednak był on niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. o 8.168 tys. zł. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięty w roku obrotowym wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat przy jednoczesnej zrealizowanej stracie ze zbycia lokat.
- Na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 515.835 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 32.694 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 11,16% w porównaniu do stopy zwrotu 12,92% 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 10,58%. W 2009 r. wskaźnik ten wyniósł 11,91%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym wyniósł 15,88%, w porównaniu do 9,40% w poprzednim roku obrotowym. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

PKO Strategicznej Alokacji - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 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 (%)
Aktywa		556.350	549.414	6.936	1,3	100,0	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.	3.634	33.287	-29.653	-89,1	0,7	6,1
Należności	3.	983	1	982	98200,0	0,2	0,0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1.	443.159	-	443.159	n/a	79,6	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1.	108.574	516.126	-407.552	-79,0	19,5	93,9
Zobowiązania	4.	40.515	885	39.630	4478,0		
Aktywa netto		515.835	548.529	-32.694	-6,0		
Kapitał Funduszu	5.	672.790	761.769	-88.979	-11,7		
Kapitał wpłacony		1.113.429	1.111.721	1.708	0,2		
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		-440.639	-349.952	-90.687	25,9		
Dochody zatrzymane		-139.751	-53.507	-86.244	161,2	100,0	100,0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		-9.706	-853	-8.853	1037,9	6,9	1,6
Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat		-130.045	-52.654	-77.391	147,0	93,1	98,4
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		-17.204	-159.733	142.529	-89,2		
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji		515.835	548.529	-32.694	-6,0		
Liczba jednostek uczestnictwa		5.604.985,26	6.625.194,13	-1.020.208,87	-15,4		

PKO Strategicznej Alokacji - 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 (%)
Przychody z lokat	6.	1.774	2.375	-601	-25,3	100,0	100,0
Dywidendy i inne udziały w zyskach		26	-	26	n/a	1,5	-
Przychody odsetkowe		1.745	2.375	-630	-26,5	98,4	100,0
Dodatnie saldo różnic kursowych		2	-	2	n/a	0,1	-
Pozostałe		1	-	1	n/a	0,0	-
Koszty Funduszu	7.	-10.627	-6.687	-3.940	58,9	100,0	100,0
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		-10.354	-6.679	-3.675	55,0	97,4	99,9
Koszty odsetkowe		-43	-	-43	n/a	0,4	-
Ujemne saldo różnic kursowych		-206	-	-206	n/a	2,0	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		-14	-2	-12	600,0	0,1	0,0
Pozostałe		-10	-6	-4	66,7	0,1	0,1
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		-	-	-	-		
Koszty Funduszu netto		-10.627	-6.687	-3.940	58,9		
Przychody z lokat netto		-8.853	-4.312	-4.541	105,3		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk		65.138	68.765	-3.627	-5,3		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8.	-77.391	29.198	-106.589	-365,1		
Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat	9.	142.529	39.567	102.962	260,2		
Wynik z operacji		56.285	64.453	-8.168	-12,7		

PKO Strategicznej Alokacji - 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:

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto (tys. zł)	515.835	548.529
Liczba jednostek uczestnictwa	5.604.985,26	6.625.194,13
Wynik z operacji (tys. zł)	56.285	64.453
Wskaźniki zyskowości działania		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	11,16%	12,92%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	10,58%	11,91%
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	-5,96%	2,74%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	15,88%	9,40%

* 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 551.733 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2009 r. uległa zwiększeniu o 35.607 tys. zł, tj. o 6,9%. Wzrost wartości portfela lokat w badanym okresie był głównie efektem rozpoczęcia inwestowania w akcje i dłużne papiery wartościowe, przy stopniowym wycofaniu się z inwestycji w jednostki uczestnictwa.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. składnikami lokat Funduszu były głównie akcje (48,4% wartości portfela lokat) oraz dłużne papiery wartościowe (37,1% wartości portfela lokat). Fundusz posiadał na 31 grudnia 2010 r. lokaty w instrumenty finansowe – ich wartość wyceniana była na 211 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 3.634 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o kwotę 29.653 tys. zł. Stan środków pieniężnych stanowił 0,7% aktywów Funduszu.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 983 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2009 r. o 982 tys. zł. Saldo tej pozycji stanowiły przede wszystkim należności z tytułu zbytych lokat.

4. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Funduszu na koniec 2010 roku uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 39.630 tys. zł i ukształtowało się na poziomie 40.515 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań na 31 grudnia 2010 r. były zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, stanowiących 93,6% salda zobowiązań.

5. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2010 r. 672.790 tys. zł i było niższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 88.979 tys. zł, tj. o 11,7%.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosła 1.708 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 90.687 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

6. Przychody z lokat

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosły 1.774 tys. zł i były o 601 tys. zł niższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Na saldo przychodów składały się głównie przychody odsetkowe (98,4% salda przychodów z lokat).

7. Koszty Funduszu

Koszty działalności operacyjnej Funduszu za badany rok obrotowy wzrosły w stosunku do 2009 r. o 3.940 tys. zł i wyniosły 10.627 tys. zł. Na saldo pozycji składały się głównie koszty wynagrodzenia dla Towarzystwa (97,4% salda).

8. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Fundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat w kwocie 77.391 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat na poziomie 29.198 tys. zł.

9. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat

Wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniósł 142.529 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku o 39.567 tys. zł w poprzednim roku obrotowym).

10. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

PKO Strategicznej Alokacji - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 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 Strategicznej Alokacji - 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 miały miejsce przekroczenia limitów inwestycyjnych, które zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego. 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 1517 z dnia 27 sierpnia 2010 r.

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO Strategicznej Alokacji - sfio (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 515.835 tys. zł;
- (d) rachunek wyników z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 56.285 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 32.694 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.