

Fundusz PKO Strategicznej Alokacji - fio

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
sprawozdania finansowego**

List do Uczestników Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.

Zawartość:

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
sprawozdania finansowego**

przygotowany 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 półrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu PKO Strategicznej Alokacji - fio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania finansowego oraz listu do uczestników Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym półrocznym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że półroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Towarzystwa.

Zakres i metoda przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz jego wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. zgodnie z 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 (Dz.U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Do półrocznego sprawozdania finansowego dołączono list do uczestników Funduszu oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Przeprowadzający przegląd 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, 25 sierpnia 2011 r.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.

W pierwszym półroczu 2011 roku rynki finansowe koncentrowały się na kolejnych odśłonach kryzysu fiskalnego krajów południowej Europy oraz Stanów Zjednoczonych. Sytuacja ta miała silny wpływ na wzrosty cen walorów tradycyjnie uważanych za ostoję bezpieczeństwa (złoto, waluta szwajcarska). Wskutek tych perturbacji nastąpiło też osłabienie polskiej waluty. Krajowy rynek akcji pozostawał natomiast stabilny.

W pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku obserwowaliśmy w Polsce wzrost wskaźnika inflacji, który w maju br. osiągnął najwyższy od blisko dziesięciu lat poziom 5% r/r. Bezrobocie w kraju utrzymuje się na podobnym poziomie, który odnotowywano w analogicznym okresie 2010 roku. Według danych GUS w czerwcu 2011 roku wskaźnik ten ukształtował się na poziomie 11,80%. Oznacza to wyhamowanie niekorzystnego trendu zapoczątkowanego w połowie 2008 roku na skutek światowego kryzysu finansowego.

W tej sytuacji, w omawianym okresie, wśród funduszy PKO TFI najlepsze stopy zwrotu przyniosły fundusze dłużne (miedzy innymi zajmujące czołowe miejsca w rankingach polskich funduszy obligacji – PKO Obligacji Długoterminowych – fio oraz PKO Papierów Dłużnych Plus). Prowadzona od końca 2009 roku polityka inwestycyjna przyniosła kolejny awans zarządzanych przez PKO TFI funduszy akcyjnych i mieszanych w rankingach wyników inwestycyjnych.

Zachęcamy do zapoznania się z danymi zawartymi w niniejszym sprawozdaniu. Dziękujemy Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie funduszom PKO TFI.

Poniżej przedstawiamy wyniki funduszy inwestycyjnych PKO TFI.

Wyniki funduszy inwestycyjnych (jednostki A, B, C)

Dane za okres 31.12.2010 - 30.06.2011

PKO Rynku Pieniężnego – fio	+1,62%
PKO Skarbowy – fio	+2,20%
PKO Obligacji – fio	+3,54%
PKO Obligacji Długoterminowych – fio	+4,44%
PKO Stabilnego Wzrostu – fio	+1,38%
PKO Strategicznej Alokacji – fio	-0,64%
PKO Zrównoważony – fio	-0,38%
PKO Akcji – fio	-1,92%
PKO Akcji Nowa Europa – fio	-1,59%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio	-1,42%
PKO Bezpieczna Lokata I – fiz	+0,94%
PKO Parasolowy – fio	
PKO Skarbowy Plus	+2,93% ^(*)
PKO Papierów Dłużnych Plus	+4,45%
PKO Stabilnego Wzrostu Plus	+1,80%
PKO Zrównoważony Plus	+0,15%
PKO Akcji Plus	-1,13%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus	+1,64% ^(*)
PKO Surowców Globalny	+1,70%
PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny	+1,79%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	+1,26%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-2,52%
PKO Światowy Fundusz Walutowy – sfio	
PKO Papierów Dłużnych EURO	+1,90%
PKO Papierów Dłużnych USD	-4,68%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	-6,80%
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	-4,93%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	+1,90%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	-1,80%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	-7,15%

^(*) Subfundusz rozpoczął działalność 24.02.2011

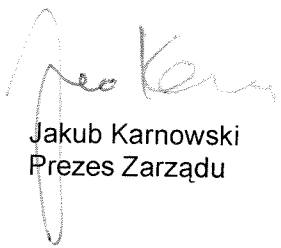
Z wyrazami szacunku,


Jakub Karnowski
Prezes Zarządu
Piotr Żochowski
Wiceprezes 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:

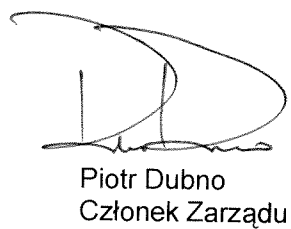
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 455 026 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 3 222 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu



Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 25 sierpnia 2011 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**PKO STRATEGICZNEJ ALOKACJI -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 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 SUISE 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 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) do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji Funduszu w papiery udziałowe, z uwzględnieniem papierów udziałowych stanowiących bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, będących przedmiotem lokat Funduszu mogła wynosić 100% wartości aktywów netto Funduszu. Od 15 stycznia 2011 r. całkowita wartość lokat Funduszu w Instrumenty Udziałowe może wynosić do 100% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

b) do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne mogła wynosić 100% wartości aktywów netto Funduszu. Od 15 stycznia 2011 r. całkowita wartość lokat Funduszu w Instrumenty Dłużne może wynosić do 100% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

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

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.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Strategicznej Alokacji - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 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 przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Strategicznej Alokacji - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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 kategorie 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 30 czerwca 2011 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2011 r.			Na dzień 31 grudnia 2010 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	221 449	221 032	45,50	259 970	266 799	47,97
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	101	101	0,02
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	13 484	12 599	2,59	2 694	2 742	0,5
Listy zastawne	8 600	8 623	1,78	602	609	0,11
Dłużne papiery wartościowe	125 694	127 784	26,28	205 655	204 783	36,82
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	29	0,01	Nie dotyczy	211	0,03
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	99 022	75 652	15,57	99 022	76 488	13,75
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	30 000	30 000	6,17	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	498 249	475 719	97,90	568 044	551 733	99,20

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosił 97,90%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

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 (%)
O8OCTAVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	98 918	POLSKA	197	266	0,05
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 722	POLSKA	1 349	1 386	0,29
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 342	POLSKA	145	114	0,02
AKBANK T.A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 000	TURCJA	343	254	0,05
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	45 320	TURCJA	197	168	0,03
ALLAMI NYOMDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	125 000	WĘGRY	1 430	1 458	0,30
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 819	POLSKA	907	922	0,19
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	128 540	POLSKA	2 337	2 477	0,51
ASSECOSBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 643	POLSKA	986	1 056	0,22
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 224	POLSKA	4 705	4 422	0,91
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 349	REPUB. SŁOWACKA	406	383	0,08
ASYA KATILIM BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	138 629	TURCJA	690	594	0,12
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 165	POLSKA	842	926	0,19
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	115 504	POLSKA	356	266	0,05
BARCLAYS PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	31 731	WIELKA BRYTANIA	344	359	0,07
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 969	POLSKA	280	260	0,05
BGŻ	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 491	POLSKA	449	443	0,09
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 382	POLSKA	2 391	2 572	0,53
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	115 104	POLSKA	1 251	770	0,16
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	184 741	POLSKA	11 775	10 623	2,19
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 805	HOLANDIA	462	383	0,08
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	7 983	BERMUDY	472	434	0,09
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	16 085	REPUBLIKA CZESKA	1 980	2 278	0,47
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 708	POLSKA	559	731	0,15
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	162 112	POLSKA	2 402	2 675	0,55
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 842	POLSKA	1 722	1 503	0,31
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 842	POLSKA	766	628	0,13
DEUTSCHE BANK AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	4 000	NIEMCY	671	650	0,13
DUDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	209 123	POLSKA	345	274	0,06
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	615 530	POLSKA	3 032	3 047	0,63
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 507	POLSKA	1 661	1 535	0,32
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 372	POLSKA	166	139	0,03
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 963	POLSKA	460	512	0,11
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 824	POLSKA	2 811	3 083	0,63
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	175 227	POLSKA	3 993	3 154	0,65
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 286	POLSKA	1 228	687	0,14
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	21 016	AUSTRIA	2 961	3 029	0,62
EURASIAN NATURAL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	18 000	WIELKA BRYTANIA	751	620	0,13
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	93 708	POLSKA	4 052	2 930	0,60
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	92 067	POLSKA	975	1 177	0,24
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 347	POLSKA	309	374	0,08
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	225 187	POLSKA	4 967	4 189	0,86
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 182	POLSKA	4 917	4 888	1,01
HARPER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 802	POLSKA	129	79	0,02
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 134	POLSKA	466	401	0,08
IMPEXMET	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	201 289	POLSKA	905	1 006	0,21

INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 561	POLSKA	6 270	6 525	1,34
INTEGERPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 691	POLSKA	408	672	0,14
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 830	POLSKA	323	223	0,05
INTROL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 089	POLSKA	124	108	0,02
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	242 198	POLSKA	4 022	3 681	0,76
KAZAKHMYS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	23 000	WIELKA BRYTANIA	1 407	1 400	0,29
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 450	LUKSEMBURG	2 756	3 380	0,70
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 187	POLSKA	1 549	1 668	0,34
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 778	POLSKA	4 883	7 639	1,57
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 866	POLSKA	373	302	0,06
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 903	POLSKA	763	652	0,13
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	2 000	REPUBLIKA CZESKA	1 318	1 342	0,28
KONSSTALI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 400	POLSKA	779	801	0,16
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 587	POLSKA	483	643	0,13
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	192 090	POLSKA	2 957	3 323	0,68
KRUK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	397	405	0,08
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	316	POLSKA	624	708	0,15
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 330	POLSKA	1 105	1 217	0,25
MEGARON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 087	POLSKA	291	308	0,06
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 360	POLSKA	208	188	0,04
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	5 000	WĘGRY	1 581	1 576	0,32
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 536	POLSKA	3 519	1 752	0,36
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	319 975	POLSKA	1 718	1 843	0,38
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 931	POLSKA	725	585	0,12
NOWAGALA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 577	POLSKA	100	76	0,02
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	3 600	AUSTRIA	425	432	0,09
OPENFIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 643	POLSKA	336	345	0,07
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 023	POLSKA	110	112	0,02
OPTIMUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	122 946	POLSKA	325	922	0,19
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 435	POLSKA	2 300	1 445	0,30
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	30 930	REPUBLIKA CZESKA	2 133	2 391	0,49
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 858	POLSKA	1 034	761	0,16
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 968	POLSKA	8 292	7 294	1,50
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 544	POLSKA	2 059	1 872	0,39
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	205 691	POLSKA	4 553	4 932	1,02
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 558	POLSKA	165	174	0,04
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 056 243	POLSKA	3 752	4 447	0,92
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	214 964	POLSKA	8 557	11 124	2,29
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	447 695	POLSKA	19 894	18 803	3,87
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	656 990	POLSKA	2 548	2 116	0,44
POLNORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 440	POLSKA	353	268	0,06
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 210	POLSKA	21 181	21 829	4,49
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 412	POLSKA	456	487	0,10
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 674	POLSKA	1 150	1 143	0,24
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	5 026	AUSTRIA	825	712	0,15
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	7 164	WIELKA BRYTANIA	1 677	1 660	0,34
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	84 881	POLSKA	145	163	0,03
RWE AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	6 500	NIEMCY	1 213	991	0,20
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 032	POLSKA	1 108	1 054	0,22
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 921	POLSKA	1 487	1 557	0,32
SEKERBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	351 132,555	TURCJA	818	666	0,14
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 937	POLSKA	716	679	0,14
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 701	POLSKA	231	216	0,04
SOCIETE GENERALE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	6 616	FRANCJA	1 017	1 079	0,22
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 777	POLSKA	243	204	0,04
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 541	POLSKA	480	570	0,12
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	202 491	POLSKA	500	1 033	0,21
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	559 923	POLSKA	3 416	3 684	0,76
TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 645	POLSKA	273	170	0,03

TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 159	POLSKA	1 818	1 961	0,40
TURK HAVA YOLLARI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	175 000	TURCJA	1 408	1 260	0,26
TURKIYE GARANTI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	151 900	TURCJA	1 825	1 895	0,39
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	453 422	TURCJA	2 940	2 820	0,58
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 434	POLSKA	1 682	1 535	0,32
VOESTALPINE AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	26 006	AUSTRIA	3 458	3 946	0,81
WIELTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 385	POLSKA	47	42	0,01
YAPI VE KREDI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	97 277	TURCJA	851	673	0,14
JHM	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	282 000	POLSKA	423	423	0,09
Razem - Aktywny rynek regulowany			10 672 970,555		221 026	220 609	45,41
Razem - Nienotowane na aktywnym rynku			282 000		423	423	0,09
Razem			10 954 970,555		221 449	221 032	45,50

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
EVRAZ GROUP GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	7 436	LUKSEMBURG	644	637	0,13
GLOBAL PORTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	26 430	CYPR	1 107	1 269	0,26
GOLD FIELDS ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 280	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	272	252	0,05
HMS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	149 288	ROSJA	3 507	2 876	0,59
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	17 517	KAZACHSTAN	1 157	959	0,20
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	43 100	ROSJA	3 020	2 833	0,58
NOVOLIPETSK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	5 000	ROSJA	501	535	0,11
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	75 361	ROSJA	1 670	1 746	0,36
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	87 965	ROSJA	1 606	1 492	0,31
Razem			418 377		13 484	12 599	2,59

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 16/06/17 HPA15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	8 600	8 600	8 623	1,78
BREHIP_LZ 28/09/15 HPA11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 500	3 500	3 508	0,72
PEKAO_LZII03 22/11/21	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	600	600	609	0,13
									1 000,00	4 500	4 500	4 506	0,93
Razem										8 600	8 600	8 623	1,78

Dłuzne 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 wysokości uśrednionego oprocentowania w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Obligacje	Nienotowane na rynku aktywnym Inny aktywny rynek	Nie dotyczy TBS Poland	Europejski Fundusz Leasingowy S.A. Skarb Państwa	POLSKA POLSKA	2012-04-26 2012-01-25	zmienne zerokuponowe	10 000,00 1 000,00	1 908 1 903	4 879 2 389	4 916 2 426	1,01 0,50
EFL 26/04/12 OK012											
Inne	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-07-29	zerokuponowe	500 000,00	5	1 799 2 490 2 490	1 795 2 480 2 480	0,37 0,51 0,51
BGZ 29/07/11								91 712	120 815	122 868	25,27
Obligacje	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE ARCTIC PAPER S.A.	POLSKA POLSKA	2014-12-30 2013-02-25	zmienne	10 000,00 100 000,00	128 6	110 990 1 260	122 038 1 261	25,10 0,26
AMREST 30/12/14 ARCTIC PAPER 25/02/13											
BPS 12/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmienne	1 000,00	1 370	600	619	0,13
DOM DEVELOPMENT 28/11/12	Alternatywny system obrotu	ASO GRW	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmienne	1 000,00	100	1 382	1 460	0,30
DS1017	Nienotowane na rynku aktywnym	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	1 000,00	500	850	855	0,18
DS1019	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-10-25	stałe	1 000,00	513	494	513	0,11
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-05-25	stałe	1 000,00	8 275	8 066	8 317	1,71
ECHO 25/05/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2020-10-25	zmienne	100 000,00	10	7 853	8 259	1,70
ECHO 30/06/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmienne	100 000,00	11	1 007	1 007	0,21
GETINOBLE 28/06/18	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gelin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmienne	100 000,00	25	2 500	2 501	0,51
GTC 15/05/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmienne	100 000,00	5	500	504	0,10
GTC 28/04/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmienne	100 000,00	29	2 900	2 930	0,60
IZ0816	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2016-08-24	stałe	1 219,47	2 000	2 419	2 587	0,53
IZ0823	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-08-25	stałe	1 102,88	1 900	1 990	2 088	0,43
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	400	0,08
MAGELLAN 19/08/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-08-19	zmienne	100 000,00	4	412	400	0,08
MAGELLAN 20/09/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-09-20	zmienne	100 000,00	1	100	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	108	1 060	1 063	0,22
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmienne	500 000,00	3	1 500	1 511	0,31
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	1 400	1 412	0,29
PGF 28/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmienne	100 000,00	21	2 100	2 112	0,43
PKO FINANCE 21/10/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	PKO Finance AB	SZWECJA	2015-10-21	stałe	3 986,60	1 560	6 089	6 062	1,25
POLIMEX MOSTOSTAL 25/01/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmienne	100 000,00	3	300	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	400	409	0,08
POLKOMTEL FINANCE AB 06/09/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLKOMTEL FINANCE AB	SZWECJA	2015-09-06	zmienne	500 000,00	2	1 000	1 020	0,21
PS0413	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1 000,00	4 600	4 560	4 681	0,96
PS0414	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	1 000,00	7 800	8 114	8 140	1,88
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe	1 000,00	20 031	20 122	20 498	4,22
PS0416	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe	1 000,00	5 000	4 915	4 984	1,03
REPUBLIC OF POLAND 16/07/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange (USD)	Skarb Państwa	POLSKA	2015-07-16	stałe	2 751,70	1 425	4 289	4 125	0,85
SANTANDER 15/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmienne	100 000,00	8	800	806	0,17
SANTANDER 30/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmienne	100 000,00	15	1 500	1 521	0,31
WS0429	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	1 000,00	9 300	8 982	9 108	1,87
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	1 000,00	8 700	8 546	8 747	1,80
WZ0121	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmienne	1 000,00	10 500	10 219	10 404	2,14
Inne	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmienne	25 000,00	33	825	830	0,17
BPS 03/12/14								33	825	830	0,17
Razem								93 520	125 694	127 784	26,28
Razem aktywny rynek regulowany								4 985	12 797	12 774	2,63
Razem inny aktywny rynek								86 665	65 700	67 544	18,02
Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu								1 370	1 382	1 460	0,30
Razem nienotowane na aktywnym rynku								600	25 816	26 006	5,33

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									
FW20U11 *)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	-575	Nie dotyczy	0	0,00
S&P EMINI FUTURE Sep11 **)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	STANY ZJEDNOCZ.	Index S&P 500	-35	Nie dotyczy	0	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
fx swap									
FSCZKPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSCZKPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	-1	0,00
FSEURPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSGBPPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSGBPPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	GBP	1	Nie dotyczy	35	0,01
FSHUFPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSHUFPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-8	0,00
FSUSDPLN0107201105072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSUSDPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	1	0,00
Razem						-601	Nie dotyczy	29	0,01

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 15 974 tys. zł.

**) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 6 335 tys. zł.

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

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	75 652	15,57
Razem				674 201,875	99 022	75 652	15,57

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
LO30062011N010	HSBC Bank Polska S.A.	POLSKA	PLN	4,90	30 000	30 000	30 000	30 000	6,17
Razem						30 000		30 000	6,17

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	5 861	1,21
Getin	6 358	1,31
ITI	2 598	0,53
PKN Orlen	12 144	2,50
PKO BP	24 865	5,12
Unicredit	11 800	2,43
Razem	63 626	13,10

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 (%)
FSCZKPLN3006201101072011N001	-1	0,00
FSGBPPLN0107201104072011N001	1	0,00
FSGBPPLN3006201101072011N001	35	0,01
FSHUFPLN0107201104072011N001	0	0,00
FSUSDPLN0107201105072011N001	0	0,00
FSUSDPLN3006201101072011N001	1	0,00
DS1020	8 259	1,70
PS0415	7 163	1,47
WS0429	490	0,10
Razem	15 948	3,28

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r.

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

	30.06.2011	31.12.2010
I. AKTYWA	485 848	556 350
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 452	3 634
Należności	3 668	983
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	334 986	443 159
- dłużne papiery wartościowe	101 778	173 517
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	140 742	108 574
- dłużne papiery wartościowe	26 006	31 266
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	30 822	40 515
III. AKTYWA NETTO (I-II)	455 026	515 835
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	615 203	672 790
Kapitał wpłacony	1 114 181	1 113 429
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-498 978	-440 639
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-136 042	-139 751
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-13 876	-9 706
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-122 166	-130 045
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-24 135	-17 204
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	455 026	515 835
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	4 976 487,908	5 604 985,261
Kategoria A	798 260,129	882 449,100
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 178 227,779	4 722 536,161
Kategoria E	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *		
Kategoria A	91,44	92,03
Kategoria B	91,44	92,03
Kategoria C	91,44	92,03
Kategoria E	91,44	92,03

* 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)

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
I. PRZYCHODY Z LOKAT	6 978	1 774	324
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 544	26	0
Przychody odsetkowe	4 375	1 745	324
Dodatnie saldo różnic kursowych	57	2	0
Pozostałe	2	1	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	11 148	10 627	3 435
Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 639	10 354	3 431
Koszty odsetkowe	761	43	0
Ujemne saldo różnic kursowych	602	206	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	73	14	2
Pozostałe	73	10	2
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	11 148	10 627	3 435
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-4 170	-8 853	-3 111
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	948	65 138	10 897
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 879	-77 391	497
- z tytułu różnic kursowych	2 143	-258	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 931	142 529	10 400
- z tytułu różnic kursowych	-1 140	299	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-3 222	56 285	7 786
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	-0,65	10,04	1,23
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-0,65	10,04	1,23
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)

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	515 835	548 529
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-3 222	56 285
Przychody z lokat netto	-4 170	-8 853
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 879	-77 391
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 931	142 529
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-3 222	56 285
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:	-57 587	-88 979
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	752	1 708
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	58 339	90 687
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-60 809	-32 694
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	455 026	515 835
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	485 733	538 363
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-628 497,353	-1 020 208,865
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 222,310	19 510,038
Kategoria A	8 130,441	18 618,616
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	91,869	891,422
Kategoria E	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	636 719,663	1 039 718,903
Kategoria A	92 319,412	149 367,823
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	544 400,251	890 351,080
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-628 497,353	-1 020 208,865
Kategoria A	-84 188,971	-130 749,207
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-544 308,382	-889 459,658
Kategoria E	0,000	0,000

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu	4 976 487,908	5 604 985,261
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 770 917,054	10 762 694,744
Kategoria A	2 597 785,526	2 589 655,085
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	8 173 131,528	8 173 039,659
Kategoria E	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 794 429,146	5 157 709,483
Kategoria A	1 799 525,397	1 707 205,985
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	3 994 903,749	3 450 503,498
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 976 487,908	5 604 985,261
Kategoria A	798 260,129	882 449,100
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 178 227,779	4 722 536,161
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	92,03	82,79
Kategoria E	92,03	82,79
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	91,44	92,03
Kategoria E	91,44	92,03
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	-1,29%	11,16%
Kategoria E	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	90,13 (24.02.11)	80,77 (09.02.10)
Kategoria E	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	93,88 (07.04.11)	92,55 (29.12.10)
Kategoria E	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	91,43 (30.06.11)	92,07 (31.12.10)
Kategoria E	91,43 (30.06.11)	92,07 (31.12.10)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	1,92%
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	0,03%	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.

Półroczne 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 przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) 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 ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda HIFO, 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, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalone:
 - i) wartość aktywów netto Funduszu,

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

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs

zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

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

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

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

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
- w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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



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

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

- a) 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

- 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) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) Odsetki od depozytów 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>30.06.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	2 802	964
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	15
Należności z tytułu dywidendy	837	4
Pozostałe należności	28	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	3 668	983

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>30.06.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	4 448	0
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	23 600	37 937
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	9	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4	30
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 204	741
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	8	6
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	25	37
Zobowiązania wobec TFI	1 523	1 764
Pozostałe zobowiązania	1	0
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	30 822	40 515

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	30.06.2011		31.12.2010	
	BH w Warszawie S.A.	PLN	396	396	743	743
		CZK	7	1	9	2
		EUR	400	1 593	10	38
		GBP	8	34	0	0
		HUF	7	0	9	0
		TRY	1	2	11	21
		USD	21	58	9	28
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	1 212	1 212	2 733	2 733
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	260	1 037	0	0
		USD	770	2 119	23	69
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2011		01.01 - 31.12.2010	
			7 662		9 735	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2011		31.12.2010	
			0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

		30.06.2011		31.12.2010	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	133 917	27,56%	201 411	36,20%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	101 778	20,94%	173 517	31,19%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	81 167	16,70%	153 012	27,50%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	20 611	4,24%	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	32 139	6,62%	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 niewypelnienia 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.

		30.06.2011		31.12.2010	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	136 445	28,08%	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:	94 256	69,08%	165 464	80,48%
	-Polska	94 256	69,08%	160 562	78,09%
	-Czechy	-	-	3 016	1,47%
	-Słowacja	-	-	1 886	0,92%
	Papiery komercyjne	33 528	24,57%	39 319	19,12%
	Listy zastawne	8 623	6,32%	609	0,30%
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	38	0,03%	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.

		30.06.2011			31.12.2010		
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	62 632		12,89%	32 541		5,85%
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	CZK	10,83%	-	0,00%	14,10%	-	-
	EUR	19,53%	10,92%	-	-	58,97%	0,26%
	GBP	7,28%	-	0,06%	-	-	-
	HUF	5,46%	-	-	1,09%	-	-
	TRY	15,01%	-	-	3,21%	-	0,02%
	USD	23,48%	7,43%	0,00%	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:	4 451		14,44%	-		-

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2011 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	11 045 CZK	1 812 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	50 USD	139 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	35	830 GBP	3 695 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-8	199 290 HUF	2 983 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 198 PLN 435 USD	435 USD 1 199 PLN	01-07-2011 05-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	1 811 PLN 11 045 CZK	11 045 CZK 1 812 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	439 PLN 110 EUR	110 EUR 439 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	2 988 PLN 199 290 HUF	199 290 HUF 2 987 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	4 743 PLN 1 075 GBP	1 075 GBP 4 744 PLN	01-07-2011 04-07-2011

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	FW20U11	Ograniczenie ryzyka walutowego	15 974	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	16-09-2011
Pozycja krótka	S&P 500 EMINI FUTURES	Ograniczenie ryzyka walutowego	6 335	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	16-09-2011

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

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

	30.06.2011	31.12.2010
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	23 600	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 i poprzedzającym okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2011 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>CZK</i>	<i>EUR</i>	<i>GBP</i>	<i>HUF</i>	<i>TRY</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 011	16 901	4 039	3 034	8 330	17 158	279 513	334 986
- dłużne papiery wartościowe	0	6 062	0	0	0	4 125	91 591	101 778
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	0	36	0	0	1	140 805	140 843
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	2 630	34	0	2	2 177	1 608	6 452
Należności	119	1 055	753	0	0	350	1 391	3 668
Zobowiązania	1	2 004	1 069	8	0	1 369	26 371	30 822

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

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

Wszystkie pozostałe 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):

	<i>01.01-30.06.2011</i>		<i>01.01-31.12.2010</i>		<i>01.01-30.06.2010</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	120	222	3	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	279	-246	13	278	0	0
Instrumenty pochodne	4 212	-49	1 299	212	0	0
Kwity depozytowe	58	6	0	0	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	01.01-30.06.2011		01.01-31.12.2010		01.01-30.06.2010	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-156	-616	0	-98	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	-159	0	-22	0	0
Instrumenty pochodne	-2 062	-9	-1 573	0	0	0
Kwity depozytowe	-308	-289	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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 120	-262	0
- dłużne papiery wartościowe	-1 249	25	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 759	-77 129	497
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	7 879	-77 391	497

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-5 913	5 119	0
- dłużne papiery wartościowe	2 250	-1 867	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 018	137 410	10 400
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-6 931	142 529	10 400

3. Wyplacone 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

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

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 25 sierpnia 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 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura Usług Powierniczych
Pełnomocnik

Jolanta Myszkowska
PEŁNOMOCNIK

