

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio

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

Za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Zawartość:

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

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

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

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

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - 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 181.122 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 26.528 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 80.019 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 pożyczek 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).

Przeprowadzając 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.

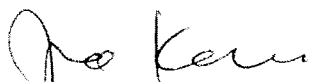
Rok 2010 był okresem wzrostów na światowych rynkach akcji, w tym również na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Stosunkowo wysokie stopy zwrotu przynosiły także inwestycje na rynku obligacji. W tych sprzyjających warunkach najlepszy wynik +27,07% wypracował subfundusz PKO Światowego Funduszu 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 Akcji Małych i Średnich Spółek - 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 181 122 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 26 528 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu

Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy



Warszawa, 28 lutego 2011 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fundusz inwestycyjny otwarty** („Fundusz” lub „PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio”).

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - 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.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI /W/4032-13/9-1-1872/06 na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek - funduszu inwestycyjnego otwartego – decyzja z dnia 16 maja 2006 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFi 233 w dniu 29 maja 2006 r.

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

Celem Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat poprzez inwestowanie powierzonych środków w akcje będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, głównie w akcje średnich i małych spółek o stabilnych fundamentach oraz bardzo dobrych perspektywach wzrostu.

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

- 1) Podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są akcje będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, głównie w akcje średnich i małych spółek o stabilnych fundamentach oraz bardzo dobrych perspektywach wzrostu.

Lokaty Funduszu w akcje średnich i małych spółek nie będą stanowiły mniej niż 30% wartości aktywów netto Funduszu.

Przez średnie i małe spółki rozumie się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku rynków zagranicznych – spółki, których kapitalizacja nie przekracza 1 miliarda euro, zaś w przypadku spółek, których akcje będą przedmiotem oferty publicznej – spółki, których przewidywana kapitalizacja nie przekracza 1 miliarda euro.

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

- a) całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje, o których mowa w pkt 1) oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu;

- b) całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne, przez które rozumie się bony i obligacje skarbowe, bony i obligacje komercyjne, weksle inwestycyjne i certyfikaty depozytowe, oraz odpowiadające im instrumenty emitowane w krajach Unii Europejskiej, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu;

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Ponadto, od 30 lipca 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 - 8 Statutu.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, 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	134 004	158 148	85,82	73 457	77 860	73,44
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	469	477	0,26	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	0	0	0,00
Kwity depozytowe	4 255	5 301	2,89	375	355	0,33
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	77	0,04	Nie dotyczy	52	0,05
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	138 728	164 003	89,01	73 832	78 267	73,82

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2009 r. wyniósł 73,83%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień 0,22%.

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	37 848	POLSKA	83	75	0,04
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 751	POLSKA	940	1 742	0,95
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 980	POLSKA	994	1 046	0,57
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 758	POLSKA	180	176	0,10
ALARKO HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	17 629	TURCJA	119	126	0,07
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 413	POLSKA	450	800	0,43
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 562	POLSKA	1 533	1 816	0,99
ASSECOBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	205 907	POLSKA	1 632	2 662	1,44
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 926	POLSKA	437	420	0,23
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 232	REPUB SŁOWACKA	1 288	1 350	0,73
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 596	POLSKA	83	121	0,07
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	168 984	POLSKA	488	541	0,29
ATREM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 200	POLSKA	19	22	0,01
BERLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 327	POLSKA	51	48	0,03
BLACKLION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 140	POLSKA	161	128	0,07
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 473	POLSKA	1 608	2 472	1,34
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 124	POLSKA	2 874	909	0,49
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 380	POLSKA	847	1 132	0,61
BUMECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	1 101	1 450	0,79
CAT OIL AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	1 116	AUSTRIA	31	33	0,02
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	111 929	POLSKA	6 110	7 611	4,13
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 645	HOLANDIA	266	570	0,31
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	20 808	STANY ZJEDNOCZ.	1 440	1 412	0,77
CENTKLIMA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 016	POLSKA	583	677	0,37
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	7 846	BERMUDY	496	477	0,26
COGNOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 350	POLSKA	142	87	0,05
COMARCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 079	POLSKA	96	91	0,05
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 049	POLSKA	1 626	1 599	0,87
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	147 549	POLSKA	2 013	2 435	1,32
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 818	POLSKA	2 349	2 339	1,27
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 437	POLSKA	456	542	0,29
DOMDEV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 650	POLSKA	514	497	0,27
DUDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 880	POLSKA	122	182	0,10
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	453 393	POLSKA	1 984	2 176	1,18
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 079	POLSKA	148	133	0,07
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 591	POLSKA	1 488	1 434	0,78
ELEKTROI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 000	POLSKA	104	106	0,06
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	133 593	POLSKA	624	621	0,34
EMCINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 000	POLSKA	1 254	780	0,42
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 337	POLSKA	2 005	3 303	1,79
ENAP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	200 000	POLSKA	331	296	0,16
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 066	POLSKA	1 364	2 016	1,09
ENERGOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	425	486	0,26
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 860	POLSKA	1 005	1 172	0,64
EUCO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 814	POLSKA	501	502	0,27
EURASIAN NATURAL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 760	MELKA BRYTANIA	155	181	0,10
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 398	POLSKA	450	1 103	0,60
EUROTEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	182 367	POLSKA	2 991	2 918	1,58
FAM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 840	POLSKA	87	82	0,04
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 012	POLSKA	2 680	2 601	1,41
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 031	POLSKA	181	187	0,10
FORTE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	POLSKA	210	184	0,10
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 879	POLSKA	324	378	0,21
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 403	POLSKA	486	431	0,23

HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 856	POLSKA	5 369	6 812	3,70
HARPER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 786	POLSKA	167	171	0,09
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 455	POLSKA	2 618	3 045	1,65
IMPEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 756	POLSKA	133	135	0,07
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 389	POLSKA	4 626	5 712	3,10
INTEGERPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 876	POLSKA	1 527	2 700	1,47
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 196	POLSKA	648	739	0,40
INTERCARS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 810	POLSKA	289	274	0,15
INTROL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 091	POLSKA	296	347	0,19
IVMX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 017	POLSKA	68	70	0,04
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	130 200	POLSKA	264	503	0,27
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	231 911	POLSKA	3 367	3 680	2,00
KAZAKHMYS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 435	WIELKA BRYTANIA	479	477	0,26
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	66 779	LUKSEMBURG	2 675	4 975	2,70
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 234	POLSKA	2 792	2 953	1,60
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 212	POLSKA	1 055	1 232	0,67
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 565	POLSKA	671	575	0,31
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 663	POLSKA	581	569	0,31
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 000	POLSKA	1 000	1 071	0,58
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	799	POLSKA	1 019	1 730	0,94
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 216	POLSKA	2 081	2 454	1,33
MCLOGIC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 303	POLSKA	1 822	1 852	1,00
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 312	POLSKA	293	287	0,16
MIRBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	POLSKA	166	174	0,09
MMPPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 343	POLSKA	284	380	0,21
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	800	WĘGRY	225	236	0,13
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 502	POLSKA	2 266	2 171	1,18
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	491 914	POLSKA	2 277	2 558	1,39
NETMEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 103	POLSKA	15	16	0,01
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 865	POLSKA	213	744	0,40
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	109 350	POLSKA	2 179	3 141	1,70
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 615	POLSKA	293	681	0,36
OPTIMUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	735 878	POLSKA	1 528	2 281	1,24
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 053	POLSKA	41	43	0,02
PAMAPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 643	POLSKA	49	50	0,03
PANOVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 657	POLSKA	396	447	0,24
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 740	POLSKA	392	371	0,20
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	36 800	REPUBLIKA CZESKA	2 549	2 721	1,48
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	142 867	POLSKA	1 486	1 310	0,71
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 800	POLSKA	2 675	2 707	1,47
PETROPAVLOVSK PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 148	WIELKA BRYTANIA	252	323	0,18
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 000	POLSKA	1 095	1 183	0,64
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 000	POLSKA	523	762	0,41
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	308 040	POLSKA	1 150	1 100	0,60
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 104	POLSKA	109	100	0,05
POLMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	54	0,03
POLNORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 228	POLSKA	603	605	0,33
PROCAD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 991	POLSKA	9	7	0,00
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 236	POLSKA	313	284	0,15
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 791	POLSKA	4 576	4 547	2,47
QUANTUM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 504	POLSKA	351	415	0,23
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	99 657	POLSKA	1 362	1 505	0,82
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	271 295	POLSKA	1 902	2 651	1,44
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	801	WIELKA BRYTANIA	215	194	0,11
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	31 368	TURCJA	245	233	0,13
RHI AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 641	AUSTRIA	171	192	0,10
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	163 946	POLSKA	328	295	0,16

RONSON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	92 887	HOLANDIA	158	137	0,07
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	206 872	POLSKA	2 000	2 896	1,57
SEAGATE TECHNOLOGY	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	8 114	IRLANDIA	369	361	0,20
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 627	POLSKA	214	329	0,18
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 039	POLSKA	446	518	0,28
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	278 315	POLSKA	1 906	2 143	1,16
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 559	POLSKA	2 911	1 811	0,98
SWECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 917	POLSKA	751	769	0,42
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 107 691	POLSKA	874	3 401	1,85
TALEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	53 699	POLSKA	708	698	0,38
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	317 345	POLSKA	1 644	2 085	1,13
TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	22 553	REPUBLIKA CZESKA	1 497	1 359	0,74
TELL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 627	POLSKA	68	78	0,04
TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 857	POLSKA	624	639	0,35
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 849	POLSKA	1 193	1 648	0,89
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 427	POLSKA	260	264	0,14
ULMA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	657	POLSKA	47	55	0,03
UNIMA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 740	POLSKA	64	48	0,03
VEECO INSTRUMENTS	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	1 725	STANY ZJEDNOCZ.	236	220	0,12
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	21 716	AUSTRIA	176	230	0,12
WAWEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 495	POLSKA	1 036	1 910	1,04
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	9 900	KANADA	287	375	0,20
ZELMER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 593	POLSKA	518	484	0,26
ZPUE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 770	POLSKA	723	726	0,39
EGB	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	287 565	POLSKA	561	776	0,42
WADEX	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	58 851	POLSKA	666	886	0,37
Razem aktywny rynek regulowany			9 599 514		132 777	156 686	85,03
Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu			346 416		1 227	1 462	0,79
Razem			9 945 930		134 004	158 148	85,82

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.	Udział w aktywach ogółem (%)
ASSECOPOL-PDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	667	POLSKA	34	37	0,02
EUCO-PDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 186	POLSKA	435	440	0,24
Razem			24 853		469	477	0,26

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
A&D PHARMA HOLDINGS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (EUR)	96 403	RUMUNIA	1 271	2 253	1,22
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 546	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	306	372	0,20
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	3 575	UKRAINA	151	157	0,09
GAZPROM NEFT ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	5 576	ROSJA	359	344	0,19
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	2 039	KAZACHSTAN	123	120	0,07
LUKOIL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	1 465	ROSJA	248	245	0,13
NOKIA CORP ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	7 000	FINLANDIA	238	214	0,12
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	75 183	ROSJA	1 559	1 596	0,87
Razem			193 789		4 255	5 301	2,89

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	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	108	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
FSEURPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	14	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	1	0,00
FSTRYPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSUSDPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSUSDPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	61	0,03
Razem						116	Nie dotyczy	77	0,04

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 2 986 tys. zł.

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	4 469	2,42
Comp Safe Support	4 740	2,57
Getin	2 457	1,33
Razem	11 666	6,32

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

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. AKTYWA	184 293	106 050
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 415	3 822
Należności	1 875	3 957
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 000	19 993
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	163 926	78 215
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	77	63
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	3 171	4 947
III. AKTYWA NETTO (I-II)	181 122	101 103
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	149 610	96 119
Kapitał wpłacony	598 440	481 690
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-448 830	-385 571
V. DOCHODY ZATRZYMANE	6 269	432
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-14 337	-11 580
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20 606	12 012
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	25 243	4 552
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	181 122	101 103
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 090 659,070	746 075,477
Kategoria A	1 010 338,254	674 784,757
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	60 130,846	58 034,591
Kategoria A1	20 189,970	8 008,988
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	5 247,141
Kategoria E	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	165,94	135,44
Kategoria B	165,94	135,44
Kategoria C	165,94	135,44
Kategoria A1	172,70	139,56
Kategoria B1	172,70	139,56
Kategoria C1	172,70	139,56
Kategoria E	165,94	135,44

* 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	3 046	2 229
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 399	1 113
Przychody odsetkowe	520	742
Dodatnie saldo różnic kursowych	126	373
Pozostałe	1	1
II. KOSZTY FUNDUSZU	5 803	3 992
Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 638	3 322
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	55	571
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	73	45
Pozostałe	37	54
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	5 803	3 992
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-2 757	-1 763
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	29 285	27 621
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 594	-25 031
- z tytułu różnic kursowych	-181	-851
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	20 691	52 652
- z tytułu różnic kursowych	277	-535
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	26 528	25 858
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	24,30	34,64
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	24,30	34,64
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	25,29	35,69
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	-	35,69
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	101 103	67 426
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	26 528	25 858
Przychody z lokat netto	-2 757	-1 763
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 594	-25 031
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	20 691	52 652
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	26 528	25 858
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:	53 491	7 819
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	116 750	36 527
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	63 259	28 708
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	80 019	33 677
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	181 122	101 103
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	141 538	83 601
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	344 583,593	59 714,349
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	775 677,124	297 456,448
Kategoria A	729 152,838	285 277,725
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	27 984,591	12 178,723
Kategoria A1	18 539,695	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	431 093,531	237 742,099
Kategoria A	393 599,341	226 861,919
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	25 888,336	10 880,180
Kategoria A1	6 358,713	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 247,141	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	344 583,593	59 714,349
Kategoria A	335 553,497	58 415,806
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 096,255	1 298,543
Kategoria A1	12 180,982	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	-5 247,141	0,000
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, w tym:	1 090 659,070	746 075,477
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 680 641,955	2 904 964,831
Kategoria A	3 379 843,966	2 650 691,128
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	203 748,163	175 763,572
Kategoria A1	91 552,685	73 012,990
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 589 982,885	2 158 889,354
Kategoria A	2 369 505,712	1 975 906,371
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	143 617,317	117 728,981
Kategoria A1	71 362,715	65 004,002
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 497,141	250,000
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 090 659,070	746 075,477
Kategoria A	1 010 338,254	674 784,757
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	60 130,846	58 034,591
Kategoria A1	20 189,970	8 008,988
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	5 247,141
Kategoria E	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	135,44	98,20
Kategorie A1, B1, C1	139,56	100,18
Kategoria E	135,44	98,20
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	165,94	135,44
Kategorie A1, B1, C1	172,70	139,56
Kategoria E	165,94	135,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	22,52%	37,92%
Kategorie A1, B1, C1	23,75%	39,31%
Kategoria E	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	134,85 (08.02.10)	82,65 (03.03.09)
Kategorie A1, B1, C1	139,10 (08.02.10)	84,46 (03.03.09)
Kategoria E	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	166,16 (29.12.10)	136,44 (22.12.09)
Kategorie A1, B1, C1	172,92 (29.12.10)	140,56 (29.12.09)
Kategoria E	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	165,94 (31.12.10)	135,44 (31.12.09)
Kategorie A1, B1, C1	172,70 (31.12.10)	139,55 (31.12.09)
Kategoria E	165,94 (31.12.10)	135,44 (31.12.09)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,98%	3,97%
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	0,05%	0,05%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, 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 odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych

rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnych rentownościach i prognozowanej dynamice sprzedaży. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwą wyznaczana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane były prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę oraz wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywów bazowego.

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

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) 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 naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu zbytych lokat	951	3 805
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	838	95
Należności z tytułu dywidendy	8	54
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	2	3
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	76	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	1 875	3 957

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	1 164	4 281
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	0	11
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	951	55
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	365	245
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	9	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	74	9
Zobowiązania wobec TFI	603	339
Pozostałe zobowiązania	5	7
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	3 171	4 947

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	7 369	7 369	2 720	2 720
		CHF	0	1	8	23
		CZK	10	2	750	117
		EUR	11	43	3	12
		GBP	9	41	9	42
		HUF	10	0	17 834	271
		TRY	7	13	0	0
		USD	12	36	25	70
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	910	910	567	567
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	
			9 511		6 119	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		31.12.2010		31.12.2009	
			0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	31.12.2010		31.12.2009	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
1. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1	0,00%	63	0,06%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	-	-	-	-
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	-	-	-	-
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1	0,00%	63	0,06%

WPS

4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	11	0,22%

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.

	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	10 077	5,47%	20 056	18,89%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	-	-	-	-
-Polska	-	-	-	-
-Czechy	-	-	-	-
-Słowacja	-	-	-	-
-Węgry	-	-	-	-
Papiery komercyjne	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	77	0,76%	63	0,31%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 000	99,24%	19 993	99,69%

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	14 664		7,96%	9 174		8,65%
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
CAD	2,58%	-	-	14,39%	-	-
CHF	-	-	-	5,51%	-	-
CZK	31,37%	-	-	29,18%	-	1,29%
EUR	18,64%	-	0,10%	-	-	-
GBP	8,09%	-	-	18,51%	-	-
HUF	1,62%	-	-	0,06%	-	0,02%
TRY	2,47%	-	0,01%	-	-	-
USD	34,70%	-	0,42%	31,04%	-	-
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	447		14,10%	371		7,50%

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	200 TRY	386 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	14	915 EUR	3 638 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	15 890 HUF	226 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	61	1 700 USD	5 100 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	384 PLN 200 TRY	200 TRY 384 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	2 804 PLN 17 755 CZK	17 755 CZK 2 804 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	226 PLN 15 890 HUF	15 890 HUF 226 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	5 032 PLN 1 700 USD	1 700 USD 5 032 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	2 986	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A	Nie dotyczy	18-03-2011

(2)

Na dzień 31 grudnia 2009 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	52	10 000 CZK	1 606 PLN	04-01-2010
Pozycja długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-9	786 PLN	5 000 CZK	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	10	5 000 CZK	786 PLN	06-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-2	125 000 HUF	1 894 PLN	04-01-2010
Pozycja długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	0	1 077 PLN	71 000 HUF	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	71 000 HUF	1 076 PLN	06-01-2010

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H10	Sprawne zarządzanie portfelem	4 844	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	4 727	19-03-2010

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	10 000	19 993
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	-	-
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 31 grudnia 2010 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	CHF	USD	HUF	CZK	GBP	CAD	TRY	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 708	0	5 041	236	4 557	1 175	375	359	149 475	163 926
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14	0	61	0	0	0	0	2	0	77
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43	1	36	0	2	41	0	13	8 279	8 415
Zobowiązania	0	0	447	0	0	0	0	0	2 724	3 171

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	HUF	CZK	CHF	GBP	CAD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	1 499	3	1 409	266	894	695	73 449	78 215
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	1	62	0	0	0	0	63
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	70	271	117	23	42	0	3 287	3 822
Należności	4	1 510	1 010	1 286	0	0	0	147	3 957
Zobowiązania	0	0	2	369	0	0	0	4 576	4 947

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):

Składnik lokat	01.01-31.12.2010		01.01-31.12.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	115	87	310	-252
Instrumenty pochodne	3 873	23	1 211	54
Kwity depozytowe	129	31	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):

Składnik lokat	01.01-31.12.2010		01.01-31.12.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-390	169	-1 381	-292
Instrumenty pochodne	-3 871	2	-731	-2
Kwity depozytowe	-37	-35	-260	-43

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 592	-25 511
- dłużne papiery wartościowe	-2	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2	480
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	8 594	-25 031

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:	20 666	52 681
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	25	-29
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	20 691	52 652

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

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

	<i>01.01-31.12.2010</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	47	35

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2010	181 122
2009	101 103
2008	67 426

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>		
	<i>Kategorie A B C</i>	<i>Kategorie A1 B1 C1</i>	<i>Kategoria E</i>
2010	165,94	172,70	165,94
2009	135,44	139,56	135,44
2008	98,20	100,18	98,20

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

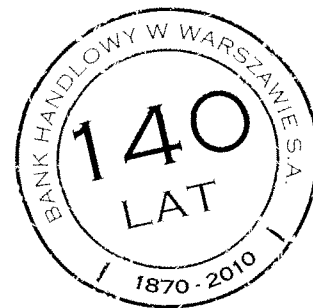
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie 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 28 lutego 2011 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

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

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - 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 15 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.....	13
VI. Informacje i uwagi końcowe	15

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- (a) PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio został utworzony na podstawie zezwolenia KPWiG (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4032-13/9-1-1872/06 z dnia 16 maja 2006 r. na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty. Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty.
- (b) Fundusz był wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 233 dnia 29 maja 2006 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 28 czerwca 2006r. numer NIP 108-000-19-75. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140560437.
- (d) Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, póź. 1546, z późniejszymi zmianami) oraz na podstawie Statutu.
- (e) Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel inwestycyjny Funduszu jest realizowany poprzez inwestowanie co najmniej 30% wartości aktywów Funduszu w akcje średnich i małych spółek oraz w prawa wynikające z tych akcji. Przez średnie i małe spółki rozumie się spółki, których udział w WIG nie przekracza 2%. 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 Akcji Małych i Średnich Spółek - 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 3 kategorie jednostek uczestnictwa: jednostki typu A, A1 oraz C.

(m) Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 1.090.659,07 jednostek uczestnictwa, w tym: 1.010.338,254 jednostek typu A, 60.130,846 jednostek typu C, 20.189,970 jednostek typu A1. Wartość jednostki uczestnictwa kategorii A oraz C na 31 grudnia 2010 r. wynosiła 165,94 zł, wartość jednostki uczestnictwa kategorii A1 wynosiła 172,70 zł.

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu uchwałą nr 2/10/2010 Zarządu Towarzystwa z dnia 11 maja 2010 r. na podstawie artykułu 10 punkt 6 podpunktu 9 Statutu Towarzystwa.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649).
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 11 maja 2010 r. w okresie:
- badanie wstępne od 6 grudnia 2010 r. do 21 grudnia 2010 r.;
 - badanie końcowe od 31 stycznia 2011 r. do 28 lutego 2011 r.

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - 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 26.528 tys. zł, był on wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. o 670 tys. zł. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięty w roku obrotowym wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w kwocie 20.691 tys. zł oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat w kwocie 8.594 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 181.122 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 80.019 tys. zł. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku.
- 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 22,52% w porównaniu do stopy zwrotu 37,92% 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 18,80%. W 2009 r. wskaźnik ten wyniósł 30,69%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku wyniósł 17,95%, w porównaniu do 13,37% w poprzednim roku obrotowym. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - 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		184.293	106.050	78.243	73,8	100,0	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.	8.415	3.822	4.593	120,2	4,6	3,6
Należności	3.	1.875	3.957	-2.082	-52,6	1,0	3,7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4.	10.000	(d) 19.993	-9.993	-50,0	5,4	18,9
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1.	163.926	78.215	85.711	109,6	89,0	73,7
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1.	77	63	14	22,2	0,0	0,1
Zobowiązania	5.	3.171	4.947	-1.776	-35,9		
Aktywa netto		181.122	101.103	80.019	79,1		
Kapitał Funduszu	6.	149.610	96.119	53.491	55,7		
Kapitał wpłacony		598.440	481.690	116.750	24,2		
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		-448.830	-385.571	-63.259	16,4		
Dochody zatrzymane		6.269	432	5.837	1351,2	(e) 100,0	100,0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		-14.337	-11.580	-2.757	23,8	-228,7	-2680,6
Zakumulowany, nierozdysponowany, zrealizowany zysk ze zbycia lokat		20.606	12.012	8.594	71,5	328,7	2780,6
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		25.243	4.552	20.691	454,5		
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji		181.122	101.103	80.019	79,1		

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

Liczba jednostek uczestnictwa	1.090.659,07	746.075,48	344.583,59	46,2
-------------------------------	--------------	------------	------------	------

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - 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	7.	3.046	2.229	817	36,7	100,0	100,0
Dywidendy i inne udziały w zyskach		2.399	1.113	1.286	115,5	78,8	49,9
Przychody odsetkowe		520	742	-222	-29,9	17,1	33,3
Dodatnie saldo różnic kursowych		126	373	-247	-66,2	4,1	16,8
Pozostałe		1	1	0	0,0	0,0	0,0
Koszty Funduszu	8.	-5.803	-3.992	-1.811	45,4	100,0	100,0
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		-5.638	-3.322	-2.316	69,7	97,2	83,2
Ujemne saldo różnic kursowych		-55	-571	516	-90,4	0,9	14,3
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		-73	-45	-28	62,2	1,3	1,1
Pozostałe		-37	-54	17	-31,5	0,6	1,4
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		-	-	-	-		
Koszty Funduszu netto		-5.803	-3.992	-1.811	45,4		
Przychody z lokat netto		-2.757	-1.763	-994	56,4		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk		29.285	27.621	1.664	6,0		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(f) 9.	8.594	-25.031	33.625	-134,3		
Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat	(g) 10.	20.691	52.652	-31.961	-60,7		
Wynik z operacji		26.528	25.858	670	2,6		

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

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

	<u>31.12.2010 r.</u>	<u>31.12.2009 r.</u>
Wartość aktywów netto (tys. zł)	181.122	101.103
Liczba jednostek uczestnictwa	1.090.659,07	746.075,48
Wynik z operacji (tys. zł)	26.528	25.858
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	22,52%	37,92%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	18,80%	30,69%
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	79,15%	49,95%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	17,95%	13,37%

* 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 164.003 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2009 r. uległa zwiększeniu o 85.725 tys. zł, tj. o 109,5%. Wzrost wartości portfela lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela lokat w akcje i kwity depozytowe.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. składnikami lokat Funduszu były głównie akcje (96,4% wartości portfela lokat) oraz kwity depozytowe (3,2% wartości portfela lokat). Fundusz posiadał na 31 grudnia 2010 r. lokaty w instrumenty pochodne – ich wartość wyceniana była na 77 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 8.415 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o kwotę 4.593 tys. zł. Stan środków pieniężnych stanowił 4,6% aktywów Funduszu.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 1.875 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2009 r. o 2.082 tys. zł. Saldo tej pozycji stanowiły przede wszystkim należności z tytułu zbytych lokat w kwocie 951 tys. zł, należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa w kwocie 838 tys. zł oraz należności z tytułu rozliczenia subskrypcji na akcje w kwocie 76 tys. zł.

4. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Saldo transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 10.000 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2009 r. o 50%.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

5. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Funduszu na koniec 2010 roku uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 1.776 tys. zł i ukształtowało się na poziomie 3.171 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań na 31 grudnia 2010 r. były zobowiązania z tytułu nabytych lokat stanowiące 36,7% salda zobowiązań, zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa stanowiące 30,0% salda, a także zobowiązania wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie oraz wobec klientów z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa (stanowiące odpowiednio 19,0% i 11,5% salda zobowiązań).

6. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2010 r. 149.610 tys. zł i było wyższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 53.491 tys. zł, tj. o 55,7 %.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosła 116.750 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 63.259 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

7. Przychody z lokat

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosły 3.046 tys. zł i były o 817 tys. zł wyższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wzrost salda przychodów wynikał głównie ze wzrostu dywidendy i innych udziałów w zyskach (wzrost o 1.286 tys. zł), niwelowanego spadkiem przychodów odsetkowych i przychodów wynikających z dodatniego salda różnic kursowych (spadek odpowiednio o 222 tys. zł i 247 tys. zł).

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim przychody z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach (78,8% salda przychodów z lokat) oraz przychody odsetkowe (17,1% salda przychodów z lokat).

8. Koszty Funduszu

Koszty działalności operacyjnej Funduszu za badany rok obrotowy wzrosły w stosunku do 2009 r. o 1.811 tys. zł i wyniosły 5.803 tys. zł. Na saldo pozycji składały się głównie koszty wynagrodzenia dla Towarzystwa (97,2% salda).

9. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w kwocie 8.594 tys. zł

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. Fundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat na poziomie 25.031 tys. zł.

10. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat

Wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w 2010 r. wyniósł 20.691 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku w kwocie 52.652 tys. zł w poprzednim roku obrotowym).

11. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - 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, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,

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

- (f) Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2008 r. nr 249 poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- (g) Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- (h) W objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły czynne przekroczenia limitów inwestycyjnych. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.
- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 3 z dnia 28 kwietnia 2010 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 29 kwietnia 2010 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1517 z dnia 27 sierpnia 2010 r.

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5. Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 181.122 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 26.528 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 80.019 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.