

Sprawozdanie jednostkowe

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 500.094 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 31.940 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 232.990 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2008 r. nr 249 poz. 1859).

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)**

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu jednostkowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz statutem Subfunduszu;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249 poz. 1859).

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


Adam Celiński


Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 lutego 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 500 094 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 31 940 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu

Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy



Warszawa, 28 lutego 2011 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU PLUS
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

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

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

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane głównie w instrumenty dłużne oraz w akcje i prawa wynikające z akcji.
2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w szczególności w akcje, prawa wynikające z akcji i instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na Innych Rynkach Zorganizowanych.
3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego takie jak obligacje i bony skarbowe, obligacje komunalne, obligacje i bony komercyjne, weksle inwestycyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 2.

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

- a. całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie może być mniejsza niż 50% wartości aktywów netto Subfunduszu;

- b. całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z akcji nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Subfunduszu.

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

Ponadto, od 30 lipca 2010 r.:

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

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

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

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 3,25% wpłacanej kwoty,

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Subfundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 3,25% kwoty podlegającej odkupieniu,

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,625% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 1,625% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu.

Na dzień bilansowy Subfundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A oraz C.

Wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2010 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2010 r.			Na dzień 31 grudnia 2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	110 348	131 989	22,33	58 762	63 106	21,62
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	486	498	0,08	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	0	0	0,00
Kwity depozytowe	6 519	7 325	1,24	292	295	0,10
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	433 937	439 094	74,16	214 670	221 059	75,74
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	262	0,04	Nie dotyczy	12	0,00
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	551 290	579 168	97,85	273 724	284 472	97,46

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	81 049	POLSKA	178	161	0,03
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 115	POLSKA	530	825	0,14
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 898	POLSKA	453	487	0,08
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 627	POLSKA	150	147	0,02
ALARKO HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	14 667	TURCJA	99	105	0,02
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 311	POLSKA	523	791	0,13
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 489	POLSKA	745	1 065	0,18
ASSEC OBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 666	POLSKA	519	797	0,13
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 513	POLSKA	1 323	1 246	0,21
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 260	REPUB. SŁOWACKA	451	480	0,08
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 981	POLSKA	283	314	0,05
BANKBPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	235	POLSKA	12	17	0,00
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 439	POLSKA	47	118	0,02
BERLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 940	POLSKA	49	48	0,01
BLACKLION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 850	POLSKA	114	90	0,02
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 012	POLSKA	1 016	1 541	0,26
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 890	POLSKA	1 000	305	0,05
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 159	POLSKA	1 308	1 872	0,32
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 162	POLSKA	481	613	0,10
BUMECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 548	POLSKA	436	573	0,10
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 496	POLSKA	1 749	2 685	0,45
CA IMMOBILIEN ANLAGEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	5 273	AUSTRIA	215	249	0,04
CAT OIL AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	966	AUSTRIA	27	29	0,00
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	102 482	POLSKA	5 612	6 969	1,18
CCINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 717	HOLANDIA	111	213	0,04
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	22 927	STANY ZJEDNOCZ.	1 591	1 556	0,26
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 348	POLSKA	100	100	0,02
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	15 900	BERMUDY	1 000	966	0,16
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	4 516	REPUBLIKA CZESKA	555	559	0,09
COGNOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 800	POLSKA	109	67	0,01
COMARCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	335	POLSKA	28	28	0,00
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 131	POLSKA	261	275	0,05
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	142 188	POLSKA	1 940	2 346	0,40
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 104	POLSKA	732	725	0,12
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 938	POLSKA	330	388	0,07
DEUTSCHE BANK AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	1 332	NIEMCY	234	206	0,03
DOMDEV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	968	POLSKA	38	41	0,01
DUDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 758	POLSKA	81	121	0,02
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	208 741	POLSKA	597	1 002	0,17
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 486	POLSKA	109	96	0,02
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 200	POLSKA	912	868	0,15
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	130	132	0,02
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 509	POLSKA	172	114	0,02
EMCINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 000	POLSKA	126	87	0,01
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 116	POLSKA	1 576	2 331	0,39
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 976	POLSKA	1 814	2 535	0,43
ENERGOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 057	POLSKA	43	49	0,01
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 006	POLSKA	456	531	0,09
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	3 998	AUSTRIA	457	556	0,09
EUCO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 070	POLSKA	433	434	0,07
EURASIAN NATURAL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 483	WIELKA BRYTANIA	102	120	0,02
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 762	POLSKA	100	306	0,05

EUROTEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 494	POLSKA	713	760	0,13
FAM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 255	POLSKA	80	75	0,01
FAMUR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 987	POLSKA	20	27	0,00
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 277	POLSKA	1 334	1 691	0,29
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 000	POLSKA	32	33	0,01
FORTE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 500	POLSKA	175	154	0,03
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	124 963	POLSKA	1 184	1 437	0,24
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 315	POLSKA	302	185	0,03
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 023	POLSKA	819	883	0,15
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 453	POLSKA	2 922	3 689	0,62
HARPER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 396	POLSKA	108	111	0,02
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 499	POLSKA	1 477	1 648	0,28
IMPEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 599	POLSKA	45	45	0,01
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 725	POLSKA	2 682	3 330	0,56
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 836	POLSKA	294	320	0,05
INTERCARS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 098	POLSKA	77	79	0,01
INTROL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 414	POLSKA	27	30	0,01
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	35 000	TURCJA	119	118	0,02
IVMX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 114	POLSKA	42	43	0,01
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 600	POLSKA	155	230	0,04
JWCNSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	115 807	POLSKA	1 634	1 838	0,31
KAZAKHMYS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5 300	WIELKA BRYTANIA	385	393	0,07
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 119	LUKSEMBURG	1 947	3 138	0,53
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 876	POLSKA	554	620	0,10
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 155	POLSKA	3 709	5 909	1,00
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 065	POLSKA	421	200	0,03
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 876	POLSKA	220	167	0,03
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 315	POLSKA	531	519	0,09
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 000	POLSKA	113	121	0,02
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	105	POLSKA	167	227	0,04
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 340	POLSKA	360	878	0,15
MAGYAR TELEKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	125 488	WĘGRY	1 088	920	0,16
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 610	POLSKA	204	200	0,03
MIRBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 500	POLSKA	156	163	0,03
MMPPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 978	POLSKA	158	226	0,04
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	600	WĘGRY	169	177	0,03
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 656	POLSKA	2 044	1 936	0,33
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	202 657	POLSKA	968	1 054	0,18
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 476	POLSKA	105	363	0,06
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 276	POLSKA	984	1 415	0,24
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	3 657	AUSTRIA	373	450	0,08
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 663	POLSKA	28	37	0,01
OPTIMUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	321 153	POLSKA	604	996	0,17
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	904	POLSKA	35	37	0,01
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	24 703	WĘGRY	1 828	1 762	0,30
PAMAPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 250	POLSKA	36	36	0,01
PANOVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 867	POLSKA	105	118	0,02
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 135	POLSKA	269	242	0,04
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	30 638	REPUBLIKA CZESKA	2 126	2 265	0,38
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 241	POLSKA	441	387	0,07
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 554	POLSKA	4 456	4 932	0,83
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 127	POLSKA	1 382	1 344	0,23
PETROPAVLOVSK PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5 089	WIELKA BRYTANIA	209	267	0,05
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	179 341	POLSKA	3 887	4 159	0,70
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 261	POLSKA	62	177	0,03

PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	732 080	POLSKA	2 693	2 614	0,44
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	132 689	POLSKA	4 415	6 077	1,03
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	163 228	POLSKA	3 704	7 076	1,19
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	289 621	POLSKA	1 215	1 158	0,20
POLMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 175	POLSKA	60	54	0,01
POLNORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 476	POLSKA	512	514	0,09
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 807	POLSKA	67	63	0,01
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 753	POLSKA	7 472	7 378	1,25
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 500	POLSKA	263	279	0,05
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 627	POLSKA	348	485	0,08
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	800	AUSTRIA	123	130	0,02
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	663	WIELKA BRYTANIA	178	161	0,03
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	25 921	TURCJA	202	192	0,03
RHI AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 419	AUSTRIA	148	166	0,03
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	132 995	POLSKA	266	239	0,04
RONSON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 538	HOLANDIA	15	13	0,00
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 469	POLSKA	451	595	0,10
SEAGATE TECHNOLOGY	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	5 141	IRLANDIA	216	229	0,04
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 300	POLSKA	52	95	0,02
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 811	POLSKA	489	277	0,05
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 501	POLSKA	188	366	0,06
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	183 483	POLSKA	1 385	1 413	0,24
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 069	POLSKA	2 017	1 400	0,24
SWECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 151	POLSKA	551	554	0,09
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	327 960	POLSKA	184	1 007	0,17
TALEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 555	POLSKA	217	228	0,04
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	524 916	POLSKA	2 719	3 449	0,58
TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	17 571	REPUBLIKA CZESKA	1 106	1 059	0,18
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 969	POLSKA	516	506	0,09
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 507	POLSKA	989	1 366	0,23
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 079	POLSKA	388	395	0,07
VEECO INSTRUMENTS	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	1 415	STANY ZJEDNOCZ.	194	180	0,03
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	7 485	AUSTRIA	61	79	0,01
WELTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 230	POLSKA	16	50	0,01
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	3 703	KANADA	107	140	0,02
ZELMER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 909	POLSKA	51	104	0,02
EGB	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	123 141	POLSKA	240	332	0,06
WADEX	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	61 996	POLSKA	701	722	0,12
ENERGOPN	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	448	POLSKA	7	6	0,00
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			6 447 240		109 400	130 929	22,15
Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu			185 137		941	1 054	0,18
Razem nienotowane na rynku aktywnym			448		7	6	0,00
			6 632 825		110 348	131 989	22,33

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
ASSECOPOL-PDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 172	POLSKA	109	117	0,02
EUCO-PDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 930	POLSKA	377	381	0,06
Razem			23 102		486	498	0,08

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)	47 798	RUMUNIA	704	1 117	0,19
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 084	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	235	304	0,05
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	2 959	UKRAINA	125	130	0,02
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	12 289	ROSJA	824	920	0,16
GAZPROM NEFT ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	4 819	ROSJA	310	297	0,05
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	1 775	KAZACHSTAN	107	104	0,02
LUKOIL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	5 473	ROSJA	926	916	0,15
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	105 445	ROSJA	2 125	2 238	0,38
VIMPELCOM LTD ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 273	HOLANDIA	237	235	0,04
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	5 300	ROSJA	104	104	0,02
X5 RETAIL GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	7 000	ROSJA	822	960	0,16
Razem			200 215		6 519	7 325	1,24

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>0 terminie wykupu do 1 roku</u>								39 532	76 052	77 895	13,16
Obligacje								39 465	42 905	44 605	7,54
MAGELLAN 28/10/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2011-10-28	zmiennie	100 000,00	15	1 500	1 519	0,26
MAGELLAN 31/08/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2011-08-31	zerokuponowe	10 000,00	350	3 274	3 348	0,57
OK0711	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-07-25	zerokuponowe	1 000,00	9 000	8 017	8 806	1,49
PS0511	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	30 100	30 114	30 932	5,22
Inne								67	33 147	33 290	5,62
BGZ 15/03/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ZYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-03-15	zerokuponowe	500 000,00	40	19 795	19 631	3,35
BGZ 27/01/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ZYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-01-27	zerokuponowe	500 000,00	27	13 352	13 459	2,27
<u>0 terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								2 108 657	357 885	361 199	61,00
Obligacje								2 108 617	356 885	360 194	60,83
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmiennie	10 000,00	450	4 500	4 502	0,76
BPS 12/07/20	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie	1 000,00	2 000	2 000	2 075	0,35
CZECH REPUBLIC 14/04/21	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	REPUBLIKA CZESKA	2021-04-14	stałe	3 960,30	800	3 150	3 016	0,51
DS1013	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	1 000,00	100	95	101	0,02
DS1019	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	1 000,00	34 521	33 989	33 720	5,69
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe	1 000,00	54 000	51 567	51 378	8,68
EFL 26/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2012-04-26	zmiennie	10 000,00	195	1 950	1 952	0,33
IZ0823	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-08-25	stałe	1 067,22	9 000	9 217	9 429	1,59
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmiennie	100 000,00	38	3 800	3 803	0,64
MAGELLAN 20/03/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-03-20	zmiennie	100 000,00	30	3 000	3 058	0,52
MAGELLAN 20/09/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-09-20	zmiennie	100 000,00	15	1 500	1 531	0,26
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmiennie	10 000,00	150	1 500	1 504	0,25
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmiennie	500 000,00	4	2 000	2 013	0,34
NFI EMPIK 24/11/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmiennie	100 000,00	17	1 700	1 714	0,29
OK0113	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-01-25	zerokuponowe	1 000,00	25 000	22 571	22 722	3,84
OK0712	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-07-25	zerokuponowe	1 000,00	40 000	36 408	37 300	6,30
OK1012	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-10-25	zerokuponowe	1 000,00	5 900	5 269	5 429	0,92
PBG 22/10/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A.	POLSKA	2013-10-22	zmiennie	100 000,00	50	5 000	5 067	0,86
PKO FINANCE 21/10/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	PKO Finance AB	SZWECJA	2015-10-21	stałe	3 960,30	1 690	6 657	6 329	1,07
POLKOMTEL FINANCE AB 06/09/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLKOMTEL FINANCE AB	POLSKA	2015-09-06	zmiennie	500 000,00	4	2 000	2 036	0,34
PS0412	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	840	789	872	0,15
PS0413	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1 000,00	22 303	21 731	23 326	3,94
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe	1 000,00	30 000	30 750	31 331	5,29
REPUBLIC OF POLAND 16/07/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange (USD)	Skarb Państwa	POLSKA	2015-07-16	stałe	2 964,10	1 800	5 470	5 525	0,93
REPUBLIC OF POLAND 20/01/25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2025-01-20	stałe	3 960,30	850	3 631	3 582	0,60
REPUBLIC OF POLAND 23/03/21	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2021-03-23	stałe	3 960,30	2 000	7 929	7 636	1,29
SANTANDER 15/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmiennie	100 000,00	30	3 000	3 020	0,51
SANTANDER 30/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmiennie	100 000,00	30	3 000	3 039	0,51
SLOVAK REPUBLIC 14/10/25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bratysława Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Słowackiej	REPUB. SŁOWACKA	2025-10-14	stałe	3,96	1 800 000	7 120	6 788	1,15
WS0429	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	1 000,00	16 500	16 393	16 463	2,78
WS0922	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000,00	13 000	13 253	12 852	2,17

WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	1 000,00	24 800	23 987	24 913	4,21
WZ0121	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmienne	1 000,00	22 500	21 959	22 168	3,74
Inne								40	1 000	1 005	0,17
BPS 03/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmienne	25 000,00	40	1 000	1 005	0,17
Razem aktywny rynek - rynek regulowany								1 807 140	33 957	32 876	5,55
Razem inny aktywny rynek								337 564	326 109	331 742	56,03
Razem aktywny rynek - Aktywny rynek - alternatywny system obrotu								2 000	2 000	2 075	0,35
Razem nienotowane na rynku aktywnym								1 485	71 871	72 401	12,23
Razem								2 148 189	433 937	439 094	74,16

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	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	520	Nie dotyczy	0 *)	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u> fx swap									
FSCZKPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSEURPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSEURPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	120	0,02
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	-2	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	2	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	140	0,02
Razem						529	Nie dotyczy	262	0,04

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 14 378 tys. zł.

Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,00%.

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	2 640	0,45
Comp Safe Support	1 690	0,29
Gazprom	1 217	0,21
Getin	2 988	0,50
ITI	1 899	0,32
PKO BP	13 405	2,26
Polimex Mostostal	1 164	0,20
Razem	25 003	4,23

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 (%)
DS1019	4 884	0,82
OK0113	9 998	1,69
OK0712	8 393	1,42
WS0429	8 980	1,52
WZ0118	5 023	0,85
FSCZKPLN0301201104012011N001	0	0,00
FSTRYPLN0301201104012011N001	1	0,00
FSTRYPLN3112201003012011N001	2	0,00
Razem	37 281	6,30

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	592 235	291 803
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 790	4 997
Należności	3 275	2 334
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	506 499	274 158
- dłużne papiery wartościowe	366 693	210 757
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	72 671	10 314
- dłużne papiery wartościowe	72 401	10 302
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	92 141	24 699
III. AKTYWA NETTO (I-II)	500 094	267 104
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	548 463	347 413
Kapitał wpłacony	927 576	663 558
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-379 113	-316 145
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-71 376	-87 697
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	20 073	14 460
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-91 449	-102 157
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	23 007	7 388
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	500 094	267 104
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	4 499 849,033	2 656 103,682
Kategoria A	4 283 758,483	2 427 017,747
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	216 090,550	229 085,935
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategorie A, B, C	111,14	100,56

* 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	18 059	11 484
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 009	754
Przychody odsetkowe	14 552	9 606
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 497	1 123
Pozostałe	1	1
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	12 446	8 087
Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 352	6 345
Koszty odsetkowe	3 154	299
Ujemne saldo różnic kursowych	783	1 347
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	131	65
Pozostałe	26	31
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	12 446	8 087
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	5 613	3 397
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	26 327	16 885
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 708	-45 516
- z tytułu różnic kursowych	-1 462	-423
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15 619	62 401
- z tytułu różnic kursowych	520	-975
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	31 940	20 282
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	7,10	7,64
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	7,10	7,64

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	267 104	269 741
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	31 940	20 282
Przychody z lokat netto	5 613	3 397
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 708	-45 516
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 619	62 401
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	31 940	20 282
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	201 050	-22 919
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	264 018	18 769
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	62 968	41 688
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	232 990	-2 637
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	500 094	267 104
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	334 386	253 727
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 843 745,351	-260 282,134
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 430 949,770	191 219,385
Kategoria A	2 414 240,187	182 172,262
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	16 709,583	9 047,123
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	587 204,419	451 501,519
Kategoria A	557 499,451	398 078,916
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	29 704,968	53 422,603
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 843 745,351	-260 282,134
Kategoria A	1 856 740,736	-215 906,654
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-12 995,385	-44 375,480
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	4 499 849,033	2 656 103,682
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 037 598,335	5 606 648,565
Kategoria A	7 541 126,225	5 126 886,038
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	496 472,110	479 762,527
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 537 749,302	2 950 544,883
Kategoria A	3 257 367,742	2 699 868,291
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	280 381,560	250 676,592
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 499 849,033	2 656 103,682
Kategoria A	4 283 758,483	2 427 017,747
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	216 090,550	229 085,935
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	100,56	92,49
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	111,14	100,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	10,52%	8,73%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	99,98 (08.02.10)	85,12 (18.02.09)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	111,77 (09.11.10)	100,85 (29.12.09)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	111,14 (31.12.10)	100,56 (31.12.09)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,50%	2,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,04%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalane w złotych polskich:
 - i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
- d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w jenach japońskich. Wartość ta wynika z przeliczenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Subfundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany

był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu zbytych lokat	217	2 295
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 988	27
Należności z tytułu dywidendy	4	12
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	64	0
Pozostałe należności	2	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	3 275	2 334

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	509	3 439
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	83 973	20 335
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	2	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4 045	4
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 496	345
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	13	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	27	1
Zobowiązania wobec TFI	1 074	569
Pozostałe zobowiązania	2	6
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	92 141	24 699

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	5 865	5 865	2 017	2 017
		CHF	1	2	0	1
		CZK	10	1	7 798	1 212
		EUR	8	32	8	31
		GBP	6	29	1	5
		HUF	10	0	3 047	46
		TRY	7	13	2	4
		USD	9	28	2	5
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	3 820	3 820	1 676	1 676
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)		01.01 - 31.12.2010		01.01 - 31.12.2009	
			6 727		10 388	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		31.12.2010		31.12.2009	
			0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	31.12.2010		31.12.2009	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
1. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	402 457	67,96%	217 781	74,61%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	366 693	61,92%	210 757	72,21%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	317 537	53,62%	199 157	68,23%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	49 156	8,30%	11 600	3,98%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1	0,00%	12	0,00%

4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	35 763	6,04%	7 012	2,40%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

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

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

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

		31.12.2010		31.12.2009	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	439 358	74,19%	221 071	75,74%
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:	358 289	81,55%	210 757	95,33%
	-Polska	348 485	79,32%	210 757	95,33%
	-Czechy	3 016	0,69%	-	-
	-Słowacja	6 788	1,54%	-	-
	-Węgry	-	-	-	-
	Papiery komercyjne	80 805	18,39%	10 302	4,66%
	Listy zastawne	-	-	-	-
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	264	0,06%	12	0,01%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

		31.12.2010			31.12.2009		
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	53 692	9,07%		7 021	2,41%	
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	CAD	0,26%	-	-	10,94%	-	-
	CHF	-	-	-	4,36%	-	-
	CZK	9,06%	-	-	44,82%	-	0,24%
	EUR	5,57%	51,12%	0,23%	-	-	-
	GBP	1,76%	-	-	14,95%	-	-
	HUF	5,34%	-	-	-	-	-
	TRY	0,78%	-	0,01%	-	-	-
	USD	15,28%	10,33%	0,26%	24,69%	-	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	2	0,00%		-	-	

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	2	225 TRY	434 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	120	7 910 EUR	31 446 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	213 975 HUF	3 038 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	140	3 860 USD	11 581 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	432 PLN 225 TRY	225 TRY 432 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	2 747 PLN 17 395 CZK	17 395 CZK 2 747 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	3 038 PLN 213 975 HUF	213 975 HUF 3 038 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	8 466 PLN 2 860 USD	2 860 USD 8 466 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	28 588 PLN 7 210 EUR	7 210 EUR 28 589 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	14 378	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	18-03-2011

Na dzień 31 grudnia 2009 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	12	6 000 CZK	942 PLN	06-01-2010

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H10	Sprawne zarządzanie portfelem	9 688	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	9 613	19-03-2010

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	83 973	20 335
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	EUR	HUF	CZK	USD	TRY	CHF	GBP	CAD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	30 333	2 859	4 849	13 698	415	0	941	140	453 264	506 499
- dłużne papiery wartościowe	27 351	0	0	5 525	0	0	0	0	333 817	366 693
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	121	0	0	140	3	0	0	0	72 407	72 671
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32	0	1	28	13	2	29	0	9 685	9 790
Należności	88	0	0	0	0	0	0	0	3 187	3 275
Zobowiązania	0	2	0	0	0	0	0	0	92 139	92 141

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	HUF	CZK	USD	TRY	CHF	GBP	CAD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	2 270	1 251	0	221	757	554	269 105	274 158
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	12	0	0	0	0	0	10 302	10 314
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	46	1 212	5	4	1	5	0	3 693	4 997
Należności	0	0	0	652	0	0	0	0	1 682	2 334
Zobowiązania	0	0	1 171	0	0	0	0	0	23 528	24 699

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2010		01.01-31.12.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	69	65	919	-695
Dłużne papiery wartościowe	279	299	0	0
Instrumenty pochodne	9 496	251	382	12
Kwity depozytowe	91	16	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2010		01.01-31.12.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-403	94	-1 154	-268
Dłużne papiery wartościowe	-1 704	-61	0	0
Instrumenty pochodne	-9 162	-2	-395	0
Kwity depozytowe	-128	-142	-175	-24

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

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:	10 374	-45 450
- dłużne papiery wartościowe	3 024	-1 894
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	334	-66
- dłużne papiery wartościowe	0	-53
RAZEM	10 708	-45 516

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	15 370	62 390
- dłużne papiery wartościowe	-2 534	-1 344
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	249	11
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	15 619	62 401

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

	<i>01.01-31.12.2010</i>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	5

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2010	500 094
2009	267 104
2008	269 741

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i> <i>Kategorie A B C</i>
2010	111,14
2009	100,56
2008	92,49

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus

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

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

Niniejszy raport zawiera 13 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

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

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus

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

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- (a) Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus został wydzielony w ramach PKO Parasolowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty („Parasolowy – sfio”), działającego na podstawie Statutu zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 1 grudnia 2009r. fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty
- (b) Parasolowy - sfio był wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 298 dnia 29 maja 2007r.
- (c) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi Parasolowy – sfio nadano dnia 18 czerwca 2007 r. numer NIP 108-000-31-35. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140991717.
- (d) Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, póź. 1546, z późniejszymi zmianami) oraz na podstawie Statutu.
- (e) Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel inwestycyjny Subfunduszu jest realizowany poprzez inwestowanie co najmniej 50% wartości aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne. Subfundusz 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 Wienczysława Czubały w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. Nr 11931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- (g) Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

I. Ogólna charakterystyka funduszu (cd.)

- (h) W roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Jakub Karnowski Prezes Zarządu
 - Piotr Dubno Członek Zarządu
- (i) Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16.
- (j) Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kolejowej 5/7.
- (k) Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są:
- PKO BP SA - jednostka dominująca
- oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- (l) Subfundusz oferuje 2 kategorie jednostek uczestnictwa: jednostki typu A oraz C.
- (m) Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 4.499.849,033 jednostek uczestnictwa, w tym: 4.283.758,483 jednostek typu A oraz 216.090,55 jednostek typu C. Wartość jednostki uczestnictwa kategorii A oraz C na 31 grudnia 2010 r. wynosiła 111,14 zł.

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

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

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

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus

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

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

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

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

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

- Na sytuację Subfunduszu w 2010 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na światowych rynkach finansowych. Stopniowo przestawały być odczuwalne skutki kryzysu finansowego, który rozpoczął się w trzecim kwartale 2008 r. - obserwowaliśmy stopniową poprawę sytuacji na rynkach finansowych, a co za tym idzie także powrót inwestorów do funduszy inwestycyjnych.
- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 31.940 tys. zł, był on wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. o 11.658 tys. zł. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięty w roku obrotowym wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat przy jednoczesnym zrealizowanym zysku ze zbycia lokat.
- Na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 500.094 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 232.990 tys. zł. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost wartości lokat.
- 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 10,52% w porównaniu do stopy zwrotu 8,73% 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 8,33%. W 2009 r. wskaźnik ten wyniósł 7,56%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Subfunduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku wyniósł 28,04%, w porównaniu do 28,51% w poprzednim roku obrotowym. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego

BILANS na 31 grudnia 2010 r.

		31.12.2010r.	31.12.2009r.	Zmiana	Zmiana	31.12.2010r.	31.12.2009r.
	Komentarz	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
Aktywa		592.235	291.803	300.432	103,0	100,0	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	9.790	4.997	4.793	95,9	1,7	1,7
Należności	3	3.275	2.334	941	40,3	0,6	0,8
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1	506.499	274.158	232.341	84,7	85,4	94,0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	72.671	10.314	62.357	604,6	12,3	3,5
Zobowiązania	4	92.141	24.699	67.442	273,1		
Aktywa netto		500.094	267.104	232.990	87,2		
Kapitał Subfunduszu	5	548.463	347.413	201.050	57,9		
Kapitał wpłacony		927.576	663.558	264.018	39,8		
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		-379.113	-316.145	-62.968	19,9		
Dochody zatrzymane		-71.376	-87.697	16.321	-18,6	100,0	100,0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		20.073	14.460	5.613	38,8	-28,1	-16,5
Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat		-91.449	-102.157	10.708	-10,5	128,1	116,5
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		23.007	7.388	15.619	211,4		
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji		500.094	267.104	232.990	87,2		
Liczba jednostek uczestnictwa		4.499.849,03	2.656.103,68	1.843.745,35	69,4		

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		2010 r.	2009 r.	Zmiana	Zmiana	2010 r.	2009 r.
	Komentarz	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
Przychody z lokat	6	18.059	11.484	6.575	57,3	100,0	100,0
Dywidendy i inne udziały w zyskach		2.009	754	1.255	166,4	11,1	6,6
Przychody odsetkowe		14.552	9.606	4.946	51,5	80,6	83,6
Dodatnie saldo różnic kursowych		1.497	1.123	374	33,3	8,3	9,8
Pozostałe		1	1	-	-	0,0	0,0
Koszty Subfunduszu	(d) 7	-12.446	-8.087	-4.359	53,9	100,0	100,0
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		-8.352	-6.345	-2.007	31,6	67,1	78,4
Koszty odsetkowe		-3.154	-299	-2.855	954,8	25,3	3,7
Ujemne saldo różnic kursowych		-783	-1.347	564	-41,9	6,3	16,7
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu		-131	-65	-66	101,5	1,1	0,8
Pozostałe		-26	-31	5	-16,1	0,2	0,4
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		-	-	-	-		
Koszty Subfunduszu netto		-12.446	-8.087	-4.359	53,9		
Przychody z lokat netto		5.613	3.397	2.216	65,2		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk		26.327	16.885	9.442	55,9		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8	10.708	-45.516	56.224	-123,5		
Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat	9	15.619	62.401	-46.782	-75,0		
Wynik z operacji		31.940	20.282	11.658	57,5		

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu

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

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto (tys. zł)	500.094	267.104
Liczba jednostek uczestnictwa	4.499.849,03	2.656.103,68
Wynik z operacji (tys. zł)	31.940	20.282
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	10,52%	8,73%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	8,33%	7,56%
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	87,23%	-0,98%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	28,04%	28,51%

* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym roku obrotowym

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

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

BILANS

1. Lokaty

Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 579.170 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2009 r. uległa zwiększeniu o 294.698 tys. zł, tj. o 103,6%. Wzrost wartości portfela lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela lokat w dłużne papiery wartościowe.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (75,8% wartości portfela lokat). Subfundusz posiadał na 31 grudnia 2010 r. lokaty w instrumenty pochodne – ich wartość wyceniana była na 262 tys. zł.

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

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

2. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych Subfunduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 9.790 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009r. o kwotę 4.793 tys. zł. Stan środków pieniężnych stanowił 1,7% aktywów Subfunduszu.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 3.275 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2009 r. o 941 tys. zł. Saldo tej pozycji stanowiły przede wszystkim należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (91,2% salda należności).

4. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Subfunduszu na koniec 2010 roku uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 67.442 tys. zł i ukształtowało się na poziomie 92.141 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań na 31 grudnia 2010 r. były zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do okupu, stanowiące 91,1%.

5. Kapitał

Saldo kapitału Subfunduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2010r. 548.463 tys. zł i było wyższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 201.050 tys. zł, tj. o 57,9%.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosła 264.018 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 62.968 tys. zł.

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

6. Przychody z lokat

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosły 18.059 tys. zł i były o 6.575 tys. zł wyższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wzrost salda przychodów wynikał głównie ze wzrostu przychodów odsetkowych o 4.946 tys. zł oraz przychodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach o 1.255 tys. zł.

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim przychody odsetkowe (80,6% salda przychodów z lokat) oraz przychody z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach (11,1% salda przychodów z lokat).

7. Koszty Subfunduszu

Koszty działalności operacyjnej Subfunduszu za badany rok obrotowy wzrosły w stosunku do 2009 r. o 4.359 tys. zł i wyniosły 12.446 tys. zł. Na saldo pozycji składały się głównie koszty wynagrodzenia dla Towarzystwa (67,1% salda).

8. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Subfundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w kwocie 10.708 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. Subfundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat na poziomie 45.516 tys. zł.

9. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat

Wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniósł 15.619 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku o 62.401 tys. zł w poprzednim roku obrotowym).

10. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

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

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Subfundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Subfunduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania jednostkowego,
- Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania jednostkowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania jednostkowego. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.
- (f) Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2008 r. nr 249 poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

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

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

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

VI. Informacje i uwagi końcowe

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

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 500.094 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 31.940 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 232.990 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Sprawozdanie jednostkowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 28 lutego 2011 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 28 lutego 2011 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania jednostkowego. Opinia o sprawozdaniu jednostkowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania jednostkowego bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania jednostkowego.

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


Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 lutego 2011 r.