

PKO Stabilnego Wzrostu - fio

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

Za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Zawartość:

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

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

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

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

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO Stabilnego Wzrostu - fio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5, obejmującego:

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 1.571.108 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 134.803 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 42.049 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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

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

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

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


Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 lutego 2011 r.

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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


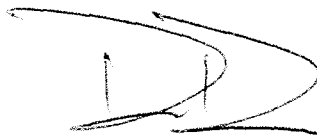
Rok 2010 był okresem wzrostów na światowych rynkach akcji, w tym również na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Stosunkowo wysokie stopy zwrotu przynosiły także inwestycje na rynku obligacji. W tych sprzyjających warunkach najlepszy wynik +27,07% wypracował subfundusz PKO Światowego Funduszu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

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

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

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


Z poważaniem,


Jakub Karnowski
Prezes Zarządu
Piotr Dubno
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 1 571 108 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 134 803 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu

Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy



Warszawa, 28 lutego 2011 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**PKO STABILNEGO WZROSTU -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty** („Fundusz” lub „PKO Stabilnego Wzrostu – fio”).

PKO Stabilnego Wzrostu - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

PKO Stabilnego Wzrostu - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Stabilnego Wzrostu fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Stabilnego Wzrostu - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 25 w dniu 26 lipca 1999 r.

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

Celem Funduszu jest osiągnięcie, w długoterminowym horyzoncie czasowym, wzrostu wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji.

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

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

- a) całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne nie może być niższa niż 50% wartości aktywów netto Funduszu,
- b) całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje oraz prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu, chyba że przekroczenie tego limitu byłoby uzasadnione interesem uczestników i wynikało ze wzrostu wartości tego rodzaju lokat Funduszu.

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

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

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

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

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Stabilnego Wzrostu - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

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

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 3,25% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 2% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii B oraz B1 charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 3,25% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 2% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz C1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,625% kwoty wpłaty oraz opłatę

manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 1,625% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 2% w skali roku.

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2010 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2010 r.			Na dzień 31 grudnia 2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	392 666	499 538	22,70	263 408	306 135	18,49
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	431	466	0,02	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	0	0	0,00
Kwity depozytowe	18 956	21 026	0,95	1 131	1 148	0,07
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 632 656	1 660 493	75,37	1 220 263	1 227 232	74,29
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	2 600	0,12	Nie dotyczy	58	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	2 044 709	2 184 123	99,16	1 484 802	1 534 573	92,85

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 99,16%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2) TABELA UZUPELNIAJĄCE

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	329 528	POLSKA	722	656	0,03
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	160 754	POLSKA	2 009	4 260	0,19
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 041	POLSKA	683	611	0,03
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 305	POLSKA	353	347	0,02
ALARKO HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	59 746	TURCJA	403	426	0,02
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 779	POLSKA	2 136	3 721	0,17
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	210 204	POLSKA	2 431	4 036	0,18
ASSECOBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	180 262	POLSKA	1 477	2 331	0,11
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 132	POLSKA	4 716	4 830	0,22
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 979	REPUB. SŁOWACKA	1 720	1 842	0,08
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 074	POLSKA	1 768	1 321	0,06
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	195 780	POLSKA	412	626	0,03
BANKBPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 801	POLSKA	165	199	0,01
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	336 188	POLSKA	507	1 257	0,06
BERLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 371	POLSKA	248	232	0,01
BLACKLION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	172 370	POLSKA	578	457	0,02
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 033	POLSKA	4 302	6 604	0,30
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	177 820	POLSKA	2 752	1 392	0,06
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 041	POLSKA	4 550	7 004	0,32
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 479	POLSKA	3 672	4 824	0,22
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 539	POLSKA	7 522	12 150	0,55
CA IMMOBILIEN ANLAGEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	20 488	AUSTRIA	834	966	0,04
CAT OIL AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	3 677	AUSTRIA	104	110	0,00
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	370 225	POLSKA	18 360	25 175	1,14
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 603	HOLANDIA	553	1 110	0,05
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	103 161	STANY ZJEDNOCZ.	7 298	7 002	0,32
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 144	POLSKA	153	260	0,01
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	36 814	BERMUDY	2 316	2 236	0,10
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	4 598	REPUBLIKA CZESKA	519	569	0,03
COGNOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 050	POLSKA	121	75	0,00
COMARCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 552	POLSKA	131	130	0,01
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 910	POLSKA	1 198	1 258	0,06
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	540 002	POLSKA	7 048	8 910	0,40
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 174	POLSKA	3 633	3 603	0,16
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	120 610	POLSKA	3 664	2 473	0,11
DEUTSCHE BANK AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	6 100	NIEMCY	1 071	945	0,04
DOMDEV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 430	POLSKA	55	61	0,00
DUDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	385 367	POLSKA	424	632	0,03
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 237 901	POLSKA	3 123	5 942	0,27
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 062	POLSKA	443	390	0,02
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 900	POLSKA	3 137	2 988	0,14

ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 000	POLSKA	91	92	0,00
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	96 897	POLSKA	888	451	0,02
EMCINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 500	POLSKA	179	123	0,01
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	92 020	POLSKA	8 147	9 699	0,44
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	498 944	POLSKA	8 596	11 825	0,54
ENERGOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 632	POLSKA	763	784	0,04
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 646	POLSKA	1 618	1 867	0,08
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	8 992	AUSTRIA	963	1 251	0,06
EURASIAN NATURAL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	13 334	MELKA BRYTANIA	550	642	0,03
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 108	POLSKA	240	861	0,04
FAM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 269	POLSKA	64	62	0,00
FAMUR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 863	POLSKA	103	136	0,01
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	161 792	POLSKA	4 626	6 472	0,29
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	212	220	0,01
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	361 967	POLSKA	1 885	4 163	0,19
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	99 141	POLSKA	651	519	0,02
GRAJEWO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 116	POLSKA	246	489	0,02
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	154 327	POLSKA	1 600	3 781	0,17
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	173 075	POLSKA	12 225	16 183	0,73
HARPER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 645	POLSKA	245	251	0,01
HBPOLSKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 150	POLSKA	141	94	0,00
IMPEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 988	POLSKA	280	284	0,01
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 022	POLSKA	9 112	13 430	0,61
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 472	POLSKA	741	834	0,04
INTERCARS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 520	POLSKA	387	397	0,02
INTROL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 951	POLSKA	127	142	0,01
IVMX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 436	POLSKA	170	173	0,01
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	327 966	POLSKA	941	1 266	0,06
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	389 273	POLSKA	4 852	6 178	0,28
KAZAKHMYS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	108 773	MELKA BRYTANIA	7 909	8 065	0,37
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	157 050	LUKSEMBURG	5 324	11 700	0,53
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 235	POLSKA	2 583	2 953	0,13
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	132 303	POLSKA	13 507	22 888	1,04
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 521	POLSKA	923	1 214	0,06
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 987	POLSKA	538	548	0,02
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 013	POLSKA	143	132	0,01
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	132 923	POLSKA	1 998	1 955	0,09
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	375	402	0,02
LENA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	162 538	POLSKA	638	330	0,01
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	426	POLSKA	678	922	0,04
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 171	POLSKA	2 348	2 189	0,10
MAGYAR TELEKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	471 202	WĘGRY	4 185	3 454	0,16
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 396	POLSKA	558	545	0,02
MMPPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	169 593	POLSKA	1 206	1 596	0,07
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	2 500	WĘGRY	703	738	0,03
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	107 294	POLSKA	6 790	6 561	0,30
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	978 893	POLSKA	4 679	5 090	0,23
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 127	POLSKA	460	1 600	0,07
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 260	POLSKA	277	381	0,02
NOWAGALA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 836	POLSKA	199	166	0,01
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	9 971	AUSTRIA	1 060	1 228	0,06
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 500	POLSKA	46	104	0,00
OPTIMUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 143 221	POLSKA	2 545	3 544	0,16
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 405	POLSKA	132	140	0,01
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	93 014	WĘGRY	6 822	6 633	0,30
PAMAPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 876	POLSKA	11	11	0,00
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 005	POLSKA	337	640	0,03

PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	89 896	REPUBLIKA CZESKA	6 331	6 647	0,30
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	230 784	POLSKA	2 475	2 116	0,10
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	133 773	POLSKA	22 057	23 945	1,09
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 407	POLSKA	1 664	4 972	0,23
PETROPALOVSK PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	20 014	WIELKA BRYTANIA	820	1 052	0,05
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	689 604	POLSKA	15 107	15 992	0,73
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 080	POLSKA	596	1 147	0,05
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 848 105	POLSKA	10 633	10 168	0,46
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	516 772	POLSKA	16 691	23 668	1,07
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	697 838	POLSKA	13 977	30 251	1,37
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 140 744	POLSKA	3 020	4 563	0,21
POLMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	54	0,00
POLNORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 518	POLSKA	1 935	1 943	0,09
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 979	POLSKA	306	281	0,01
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 275	POLSKA	28 709	29 249	1,33
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	POLSKA	358	378	0,02
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	242 141	POLSKA	1 675	2 366	0,11
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 145	AUSTRIA	175	186	0,01
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 625	WIELKA BRYTANIA	703	636	0,03
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	57 041	TURCJA	454	423	0,02
RHI AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	5 378	AUSTRIA	561	628	0,03
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	445 927	POLSKA	892	803	0,04
RONSON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 606	HOLANDIA	69	60	0,00
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 438	POLSKA	1 122	1 490	0,07
SEAGATE TECHNOLOGY	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	22 875	IRLANDIA	963	1 019	0,05
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 214	POLSKA	2 540	2 578	0,12
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 142	POLSKA	2 224	1 665	0,08
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 616	POLSKA	515	886	0,04
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 904	POLSKA	443	577	0,03
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 604	POLSKA	4 004	2 652	0,12
SWECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 708	POLSKA	440	442	0,02
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 288 129	POLSKA	513	3 955	0,18
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 040 183	POLSKA	10 454	13 404	0,61
TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	65 573	REPUBLIKA CZESKA	4 168	3 953	0,18
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	169 202	POLSKA	2 710	2 766	0,13
TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 060	POLSKA	269	275	0,01
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 579	POLSKA	3 584	4 952	0,22
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 927	POLSKA	1 609	1 828	0,08
VEECO INSTRUMENTS	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	6 396	STANY ZJEDNOCZ.	875	814	0,04
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	82 310	AUSTRIA	666	874	0,04
WIELTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 785	POLSKA	551	385	0,02
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	16 876	KANADA	486	640	0,03
ZELMER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 203	POLSKA	261	470	0,02
CORMAY	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	5 000	POLSKA	45	0	0,00
ENERGOPN	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 799	POLSKA	28	26	0,00
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			24 333 623		392 593	499 512	22,70
Razem nienotowane na rynku aktywnym			6 799		73	26	0,00
Razem			24 340 422		392 666	499 538	22,70

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	Udział w aktywach ogółem (%)
ASSECOPOL-PDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 624	POLSKA	431	466	0,02
Razem			8 624		431	466	0,02

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
A&D PHARMA HOLDINGS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (EUR)	154 255	RUMUNIA	2 504	3 604	0,16
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	8 159	REPUBLIKA POLUDNIOWEJ AFRYKI	920	1 191	0,05
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	12 188	UKRAINA	514	536	0,02
EVRAZ GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	15 000	LUKSEMBURG	1 492	1 595	0,07
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	31 655	ROSJA	2 103	2 369	0,11
GAZPROM NEFT ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	18 191	ROSJA	1 171	1 121	0,05
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	6 685	KAZACHSTAN	403	393	0,02
LUKOIL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	6 107	ROSJA	1 027	1 023	0,05
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 500	ROSJA	322	390	0,02
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	353 371	ROSJA	7 187	7 500	0,34
VIMPELCOM LTD ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	20 490	HOLANDIA	921	913	0,04
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	20 000	ROSJA	392	391	0,02
Razem			650 601		18 956	21 026	0,95

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
ECHO 2505/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmiennie	100 000,00	225 990	372 858	379 562	17,23
FORTIS BANK 31/01/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FORTIS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2011-01-31	zmiennie	100 000,00	225 749	251 175	257 113	11,67
OK0711	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-07-25	zerokuponowe	1 000,00	134	121	131	0,01
PS0511	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	225 088	225 673	231 307	10,50
WZ0911	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmiennie	1 000,00	277	275	280	0,01
Inne											
BGZ 15/03/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWIŃCOWEJ S.A.	POLSKA	2011-03-15	zerokuponowe	500 000,00	241	121 683	122 469	5,56
BGZ 18/01/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWIŃCOWEJ S.A.	POLSKA	2011-01-18	zerokuponowe	500 000,00	60	29 892	29 746	1,35
BGZ 27/01/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWIŃCOWEJ S.A.	POLSKA	2011-01-27	zerokuponowe	500 000,00	150	74 237	74 855	3,40
NORDEA 08/08/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NORDEA BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2011-08-08	zerokuponowe	1 000 000,00	26	12 858	12 960	0,59
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmiennie	10 000,00	5	5 500	5 502	0,25
BIOTON 08/07/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	2013-07-08	zmiennie	250 000,00	30	4 575	5 051	0,23
BPS 12/07/20	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie	1 000,00	12 500	12 500	12 966	0,59
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	900	3 564	3 393	0,15
DOM DEVELOPMENT 28/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmiennie	8 500,00	2 000	17 000	17 094	0,78
DS1015	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1 000,00	486	494	510	0,02
DS1017	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	1 000,00	5 000	4 940	4 936	0,22
DS1019	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	1 000,00	57 013	55 951	55 890	2,53
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe	1 000,00	138 000	129 847	131 269	5,96
ECHO 25/05/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmiennie	100 000,00	100	10 000	10 056	0,46
ECHO 30/06/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmiennie	100 000,00	126	12 600	12 608	0,57
GTC 15/05/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmiennie	100 000,00	100	10 000	10 078	0,46
GTC 28/04/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie	100 000,00	350	35 000	35 334	1,60
I20816	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-08-24	stałe	1 180,05	34 738	38 750	42 247	1,92
I20823	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-08-25	stałe	1 067,22	32 000	32 805	33 524	1,52
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmiennie	100 000,00	40	4 000	4 004	0,18
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmiennie	10 000,00	1 200	12 000	12 031	0,55
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmiennie	500 000,00	29	14 500	14 595	0,66
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	55	5 500	5 546	0,25
OK0112	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-01-25	zerokuponowe	1 000,00	72 200	64 329	69 052	3,13
OK0113	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-01-25	zerokuponowe	1 000,00	15 000	13 551	13 633	0,62
OK0712	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-07-25	zerokuponowe	1 000,00	45 000	41 019	41 963	1,91
OK1012	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-10-25	zerokuponowe	1 000,00	15 000	13 396	13 803	0,63
PGF 28/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmiennie	100 000,00	190	19 000	19 006	0,87
PKO FINANCE 21/10/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	PKO Finance AB	SZWECJA	2015-10-21	stałe	3 960,30	7 310	28 733	27 377	1,24
POLIMEX MOSTOSTAL 25/01/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmiennie	100 000,00	90	9 000	9 196	0,42
POLIMEX MOSTOSTAL 25/07/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmiennie	100 000,00	50	5 000	5 106	0,23
POLKOMTEL FINANCE AB 06/09/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLKOMTEL FINANCE AB	POLSKA	2015-09-06	zmiennie	500 000,00	17	8 500	8 553	0,39
PS0412	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	100	93	104	0,00
PS0414	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	1 000,00	59 578	59 998	63 146	2,87
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe	1 000,00	165 779	169 291	173 135	7,86
REPUBLIC OF POLAND 18/07/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange (USD)	Skarb Państwa	POLSKA	2015-07-16	stałe	2 964,10	10 775	32 756	33 071	1,50
REPUBLIC OF POLAND 20/01/25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2025-01-20	stałe	3 960,30	1 000	4 272	4 214	0,19
REPUBLIC OF POLAND 23/03/21	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2021-03-23	stałe	3 960,30	6 300	24 975	24 053	1,09
SANTANDER 15/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmiennie	100 000,00	130	13 000	13 008	0,59
SANTANDER 30/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmiennie	100 000,00	130	13 000	13 169	0,60
SLOVAK REPUBLIC 14/10/25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bratislava Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Słowackiej	REPUB. SŁOWACKA	2025-10-14	stałe	3,96	8 000 000	31 645	30 171	1,37
TVN 14/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TVN S.A.	POLSKA	2013-06-14	zmiennie	100 000,00	100	10 000	10 036	0,46
W50429	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	1 000,00	131 694	131 231	131 392	5,97
W50922	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000,00	31 250	30 126	30 894	1,40
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie	1 000,00	45 000	43 619	45 204	2,05
WZ0121	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie	1 000,00	78 100	76 038	78 947	3,49
Inne											
BPS 03/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmiennie	25 000,00	316	7 900	7 944	0,36
Razem											
Razem aktywny rynek - rynek regulowany								8 026 285	126 945	122 279	5,54
Razem inny aktywny rynek								1 151 427	1 131 347	1 159 197	52,62
Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu								12 500	12 500	12 966	0,59
Razem nienotowane na aktywnym rynku								6 094	362 864	368 051	16,62
Razem								9 196 306	1 632 856	1 680 493	75,37

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
kontrakt terminowy									
FW20H11	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	647	Nie dotyczy	0 *)	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
opcja									
BIOTON CALL 08/07/13 Opcja wbudowana w obligację zamienną BIOTON 08/07/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	Akcja BIOTON	30	2 925	1 569	0,07
fx swap									
FSCZKPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSEURPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	399	0,02
FSHUFPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-1	0,00
FSHUFPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-7	0,00
FSTRYPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	2	0,00
FSTRYPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	3	0,00
FSUSDPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	2	0,00
FSUSDPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	633	0,03
Razem						685	Nie dotyczy	2 600	0,12

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 17 890 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	9 469	0,43
Comp Safe Support	1 639	0,07
Gazprom	3 490	0,16
Getin	9 634	0,44
ITI	23 895	1,08
PBG	734	0,03
PKO BP	57 628	2,62
Polimex Mostostal	18 893	0,86
Razem	125 382	5,69

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FSCZKPLN0301201104012011N001	0	0,00
FSTRYPLN0301201104012011N001	2	0,00
FSTRYPLN3112201003012011N001	3	0,00
DS1015	510	0,02
IZ0816	42 247	1,92
OK0113	9 089	0,41
OK0712	15 853	0,72
WS0922	7 909	0,36
Razem	75 613	3,43

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	2 202 642	1 652 214
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 429	12 958
Należności	3 082	31 193
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	73 490
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 815 446	1 286 727
- dłużne papiery wartościowe	1 294 442	979 444
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	368 685	247 846
- dłużne papiery wartościowe	366 051	247 788
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	631 534	39 057
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 571 108	1 613 157
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	1 539 675	1 716 527
Kapitał wpłacony	6 184 927	6 101 135
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 645 252	-4 384 608
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-83 029	-144 375
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	241 476	212 230
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-324 505	-356 605
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	114 462	41 005
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 571 108	1 613 157
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	12 481 896,844	13 939 098,228
Kategoria A	9 916 373,395	11 056 536,663
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 301 753,690	2 611 458,658
Kategoria A1	173 796,401	200 875,752
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	89 973,358	70 227,155
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	125,74	115,64
Kategoria B	125,74	115,64
Kategoria C	125,74	115,64
Kategoria A1	130,16	119,11
Kategoria B1	130,16	119,11
Kategoria C1	130,16	119,11
Kategoria E	135,85	123,33

* 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	89 342	86 340
Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 070	4 554
Przychody odsetkowe	73 370	66 711
Dodatnie saldo różnic kursowych	6 898	15 074
Pozostałe	4	1
II. KOSZTY FUNDUSZU	60 096	53 229
Wynagrodzenie dla towarzystwa	40 000	39 806
Koszty odsetkowe	12 669	4 094
Ujemne saldo różnic kursowych	7 017	8 984
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	270	157
Pozostałe	140	188
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	60 096	53 229
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	29 246	33 111
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	105 557	102 640
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	32 100	-347 984
- z tytułu różnic kursowych	-6 514	-1 036
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	73 457	450 624
- z tytułu różnic kursowych	2 308	-22 353
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	134 803	135 751
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	10,79	9,73
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	10,79	9,73
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	11,17	10,02
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	11,66	10,38

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	1 613 157	1 687 410
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	134 803	135 751
Przychody z lokat netto	29 246	33 111
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 100	-347 984
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	73 457	450 624
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	134 803	135 751
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-176 852	-210 004
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	83 792	88 107
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	260 644	298 111
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-42 049	-74 253
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 571 108	1 613 157
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 610 213	1 600 414
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 457 201,384	-1 974 325,571
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	695 033,535	797 372,482
Kategoria A	612 083,373	712 813,279
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	60 613,817	61 619,515
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	22 336,345	22 939,688
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 152 234,919	2 771 698,053
Kategoria A	1 752 246,641	2 303 066,024
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	370 318,785	418 613,054
Kategoria A1	27 079,351	47 693,573
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 590,142	2 325,402
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 457 201,384	-1 974 325,571
Kategoria A	-1 140 163,268	-1 590 252,745
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-309 704,968	-356 993,539
Kategoria A1	-27 079,351	-47 693,573
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	19 746,203	20 614,286

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	12 481 896,844	13 939 098,228
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	52 438 924,646	51 743 891,111
Kategoria A	40 748 095,318	40 136 011,945
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	10 413 591,807	10 352 977,990
Kategoria A1	1 149 978,636	1 149 978,636
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	102 972,166	80 635,821
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	39 957 027,802	37 804 792,883
Kategoria A	30 831 721,923	29 079 475,282
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	8 111 838,117	7 741 519,332
Kategoria A1	976 182,235	949 102,884
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	12 998,808	10 408,666
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	12 481 896,844	13 939 098,228
Kategoria A	9 916 373,395	11 056 536,663
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 301 753,690	2 611 458,658
Kategoria A1	173 796,401	200 875,752
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	89 973,358	70 227,155
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	115,64	105,98
Kategorie A1, B1, C1	119,11	108,61
Kategoria E	123,33	111,56
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	125,74	115,64
Kategorie A1, B1, C1	130,16	119,11
Kategoria E	135,85	123,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	8,73%	9,11%
Kategorie A1, B1, C1	9,28%	9,67%
Kategoria E	10,15%	10,55%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	114,79 (08.02.10)	98,41 (02.03.09)
Kategorie A1, B1, C1	118,29 (08.02.10)	100,94 (02.03.09)
Kategoria E	122,59 (08.02.10)	103,82 (02.03.09)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	126,54 (09.11.10)	116,13 (16.11.09)
Kategorie A1, B1, C1	130,89 (09.11.10)	119,54 (16.11.09)
Kategoria E	136,46 (09.11.10)	123,65 (16.11.09)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	125,74 (31.12.10)	115,64 (31.12.09)
Kategorie A1, B1, C1	130,16 (31.12.10)	119,11 (31.12.09)
Kategoria E	135,85 (31.12.10)	123,33 (31.12.09)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,48%	2,49%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,02%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji **Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**

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

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu zbytych lokat	2 173	30 757
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	582	260
Należności z tytułu dywidendy	16	115
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	68	61
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	243	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	3 082	31 193

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	11 576	7 345
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	613 156	27 152
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	8	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	496	267
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 795	847
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	28	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	125	25
Zobowiązania wobec TFI	3 330	3 409
Pozostałe zobowiązania	20	12
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	631 534	39 057

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	2 935	2 935	5 460	5 460
		CHF	1	3	1	4
		CZK	10	1	27 235	4 232
		EUR	11	43	8	33
		GBP	7	33	4	20
		HUF	11	0	7 411	112
		TRY	7	14	0	0
		USD	17	51	1 086	3 097
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	12 349	12 349	0	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 31.12.2010		01.01 - 31.12.2009	
			17 804		53 233	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		31.12.2010		31.12.2009	
			0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	31.12.2010		31.12.2009	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 538 026	69,83%	1 227 290	74,29%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	1 294 442	58,77%	979 444	59,29%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	1 159 045	52,62%	979 165	59,27%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	135 397	6,15%	279	0,02%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2	0,00%	58	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	243 582	11,06%	247 788	15,00%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

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

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

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

	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	1 663 101	75,50%	1 300 780	78,74%
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
Obligacje Skarbu Państwa, w tym:	1 254 099	75,41%	979 444	75,30%
-Polska	1 220 535	73,39%	979 444	75,30%
-Czechy	3 393	0,20%	-	-
-Słowacja	30 171	1,82%	-	-
-Węgry	-	-	-	-
Papiery komercyjne	406 394	24,43%	247 788	19,05%
Listy zastawne	-	-	-	-
Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	2 608	0,16%	58	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	73 490	5,65%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2010			31.12.2009		
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	196 145		8,90%	33 275		2,01%
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
CAD	0,33%	-	-	10,97%	-	-
CHF	-	-	-	3,60%	-	-
CZK	6,86%	-	-	47,20%	-	0,27%
EUR	5,01%	45,64%	0,20%	-	-	-
GBP	5,32%	-	-	14,85%	-	-
HUF	5,54%	-	-	-	-	-
TRY	0,43%	-	-	-	-	-
USD	13,43%	16,92%	0,32%	23,11%	-	-
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	36		0,01%	4 113		10,53%

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	3	455 TRY	878 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	399	26 390 EUR	104 911 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-7	811 070 HUF	11 515 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	633	17 520 USD	52 564 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	874 PLN 455 TRY	455 TRY 874 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	9 520 PLN 60 290 CZK	60 290 CZK 9 520 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	11 517 PLN 811 070 HUF	811 070 HUF 11 516 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	42 402 PLN 14 325 USD	14 325 USD 42 404 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	17 890	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	18-03-2011

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 wygaśnięcia
Pozycja długa	OPCJA	Opcja wbudowana w obligację zamienną BIOTON 08/07/13	1 569	Nie dotyczy	Nie dotyczy	08-04-2013

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.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	58	30 000 CZK	4 711 PLN	06-01-2010

11

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	73 490
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	613 156	27 152
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	CHF	GBP	CAD	TRY	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	99 000	59 328	13 405	10 825	0	10 395	640	849	1 621 004	1 815 446
- dłużne papiery wartościowe	89 208	33 071	0	0	0	0	0	0	1 172 163	1 294 442
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	399	635	0	0	0	0	0	5	367 646	368 685
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43	51	1	0	3	33	0	14	15 284	15 429
Należności	510	0	9	0	0	0	0	0	2 563	3 082
Zobowiązania	0	15	13	8	0	0	0	0	631 498	631 534

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	CHF	GBP	CAD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	4 988	10 184	0	776	3 204	2 368	1 265 207	1 286 727
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	58	0	0	0	0	247 788	247 846
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33	3 097	4 232	112	4	20	0	5 460	12 958
Należności	52	4 139	8	0	0	0	0	26 994	31 193
Zobowiązania	0	0	4 113	0	0	0	0	34 944	39 057

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2010		01.01-31.12.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	557	33	7 283	-8 025
Dłużne papiery wartościowe	3 288	1 678	11 923	-15 221
Instrumenty pochodne	55 980	981	14 044	59
Kwity depozytowe	515	39	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2010		01.01-31.12.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-1 501	119	-7 455	-605
Dłużne papiery wartościowe	-10 501	-118	-11 506	0
Instrumenty pochodne	-54 487	-8	-14 145	1 515
Kwity depozytowe	-365	-416	-1 180	-76

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	30 606	-346 615
- dłużne papiery wartościowe	-2 029	-27 285
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 494	-1 369
- dłużne papiery wartościowe	0	-1 267
RAZEM	32 100	-347 984

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	73 840	449 072
- dłużne papiery wartościowe	7 783	-2 541
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-383	1 552
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	73 457	450 624

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	77	232

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.
2010	1 571 108
2009	1 613 157
2008	1 687 410

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>		
	<i>Kategorie A B C</i>	<i>Kategorie A1 B1 C1</i>	<i>Kategoria E</i>
2010	125,74	130,16	135,85
2009	115,64	119,11	123,33
2008	105,98	108,61	111,56

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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



Warszawa, dnia 28 lutego 2011 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Konrad Dańko

PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

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

PKO Stabilnego Wzrostu - fio

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

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

Niniejszy raport zawiera 14 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

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

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

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- (a) PKO Stabilnego Wzrostu – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fio (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999r. o udzieleniu zgody na przekształcenie). Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty.
- (b) Fundusz był wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 25 dnia 26 lipca 1999 r.
- (c) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 27 sierpnia 1999 r. numer NIP 521-30-28-350. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 016005752.
- (d) Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, póź. 1546, z późniejszymi zmianami) oraz na podstawie Statutu.
- (e) Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel inwestycyjny Funduszu jest realizowany poprzez inwestowanie co najmniej 50% wartości aktywów Funduszu w instrumenty dłużne. Jednocześnie całkowita wartości inwestycji Funduszu w akcje oraz prawa wynikające tych akcji nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu.
- (f) Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 360.000 głosów na walnym zgromadzeniu. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Wienczystawa Czubały w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. Nr 11931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- (g) Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.

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

I. Ogólna charakterystyka funduszu (cd.)

- (h) W roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Jakub Karnowski Prezes Zarządu
 - Piotr Dubno Członek Zarządu
- (i) Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16.
- (j) Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kolejowej 5/7.
- (k) Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są:
- PKO BP SA - jednostka dominująca
- oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- (l) Fundusz oferuje 4 kategorie jednostek uczestnictwa: jednostki typu A, A1, C oraz E.
- (m) Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 12.481.896,844 jednostek uczestnictwa, w tym: 9.916.373,395 jednostek typu A, 2.301.753,69 jednostek typu C, 173.796,401 jednostek typu A1 oraz 89.973,358 jednostek typu E. Wartość jednostki uczestnictwa kategorii A oraz C na 31 grudnia 2010 r. wynosiła 125,74 zł, wartość jednostki uczestnictwa kategorii A1 wynosiła 130,16 zł, natomiast wartość jednostki kategorii E wynosiła 135,85 zł.

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

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

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

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

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

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

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

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

- Na sytuację Funduszu w 2010 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na światowych rynkach finansowych. Stopniowo przestawały być odczuwalne skutki kryzysu finansowego, który rozpoczął się w trzecim kwartale 2008 r. - obserwowaliśmy stopniową poprawę sytuacji na rynkach finansowych, a co za tym idzie także powrót inwestorów do funduszy inwestycyjnych.
- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 134.803 tys. zł, jednak był on niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. o 948 tys. zł. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięte w roku obrotowym przychody odsetkowe.
- Na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 1.571.108 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 42.049 tys. zł. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim spadek wzrost wartości zobowiązań.
- 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 8,73% w porównaniu do stopy zwrotu 9,11% 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 8,47%. W 2009 r. wskaźnik ten wyniósł 8,23%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku wyniósł 30,83%, w porównaniu do 28,17% w poprzednim roku obrotowym. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2010 r.

		31.12.2010r.	31.12.2009r.	Zmiana	Zmiana	31.12.2010r.	31.12.2009r.
	Komentarz	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
Aktywa		2.202.642	1.652.214	550.428	33,3	100,0	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.	15.429	12.958	2.471	19,1	0,7	0,8
Należności	3.	3.082	31.193	-28.111	-90,1	0,1	1,9
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4.	-	73.490	-73.490	-100,0	-	4,4
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1.	1.815.446	1.286.727	528.719	41,1	82,5	77,9
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1.	368.685	247.846	120.839	48,8	16,7	15,0
Zobowiązania	5.	631.534	39.057	592.477	1517,0		
Aktywa netto		1.571.108	1.613.157	-42.049	-2,6		
Kapitał Funduszu	6.	1.539.675	1.716.527	-176.852	-10,3		
Kapitał wpłacony		6.184.927	6.101.135	83.792	1,4		
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		-4.645.252	-4.384.608	-260.644	5,9		
Dochody zatrzymane		-83.029	-144.375	61.346	-42,5	100,0	100,0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		241.476	212.230	29.246	13,8	-290,8	-147,0
Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat		-324.505	-356.605	32.100	-9,0	390,8	247,0
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		114.462	41.005	73.457	179,1		
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji		1.571.108	1.613.157	-42.049	-2,6		
Liczba jednostek uczestnictwa		12.481.896,84	13.939.098,23	-1.457.201,39	-10,5		

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		2010 r.	2009 r.	Zmiana	Zmiana	2010 r.	2009 r.
	Komentarz	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
Przychody z lokat	7.	89.342	86.340	3.002	3,5	100,0	100,0
Dywidendy i inne udziały w zyskach		9.070	4.554	4.516	99,2	10,2	5,3
Przychody odsetkowe		73.370	66.711	6.659	10,0	82,1	77,2
Dodatnie saldo różnic kursowych		6.898	15.074	-8.176	-54,2	7,7	17,5
Pozostałe		4	1	3	300,0	0,0	0,0
Koszty Funduszu	8.	-60.096	-53.229	-6.867	12,9	100,0	100,0
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		-40.000	-39.806	-194	0,5	66,6	74,7
Koszty odsetkowe		-12.669	-4.094	-8.575	209,5	21,1	7,7
Ujemne saldo różnic kursowych		-7.017	-8.984	1.967	-21,9	11,7	16,9
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		-270	-157	-113	72,0	0,4	0,3
Pozostałe		-140	-188	48	-25,5	0,2	0,4
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		-	-	-	-		
Koszty Funduszu netto		-60.096	-53.229	-6.867	12,9		
Przychody z lokat netto		29.246	33.111	-3.865	-11,7		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk		105.557	102.640	2.917	2,8		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9.	32.100	-347.984	380.084	-109,2		
Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat	10.	73.457	450.624	-377.167	-83,7		
Wynik z operacji		134.803	135.751	-948	-0,7		

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

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

	<u>31.12.2010 r.</u>	<u>31.12.2009 r.</u>
Wartość aktywów netto (tys. zł)	1.571.108	1.613.157
Liczba jednostek uczestnictwa	12.481.896,84	13.939.098,23
Wynik z operacji (tys. zł)	134.803	135.751
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	8,73%	9,11%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”)**)	8,47%	8,23%
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	-2,61%	-4,40%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	30,83%	28,17%

* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym roku obrotowym

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

BILANS

1. Lokaty

Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 2.184.131 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2009 r. uległa zwiększeniu o 649.558 tys. zł, tj. o 42,3%. Wzrost wartości portfela lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela lokat w dłużne papiery wartościowe, akcje oraz kwity depozytowe.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. składnikami lokat Funduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (76,0% wartości portfela lokat), akcje (22,9% wartości portfela) oraz kwity depozytowe (1,0% wartości portfela lokat).

Fundusz posiadał na 31 grudnia 2010 r. lokaty w instrumenty finansowe – ich wartość wyceniana była na 2.600 tys. zł.

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

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

2. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych Funduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 15.429 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o kwotę 2.471 tys. zł. Stan środków pieniężnych stanowił 0,7% aktywów Funduszu.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 3.082 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2009 r. o 28.111 tys. zł. Saldo tej pozycji stanowiły przede wszystkim należności z tytułu zbytych lokat (70,5% salda należności).

4. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Saldo transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazywało stan zerowy. Omawiane saldo na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosiło 73.490 tys. zł.

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

5. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Funduszu na koniec 2010 roku uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 592.477 tys. zł i ukształtowało się na poziomie 631.534 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań na 31 grudnia 2010 r. były zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, stanowiące 97,1% salda zobowiązań.

6. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2010 r. 1.539.675 tys. zł i było niższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 176.852 tys. zł, tj. o 10,3 %.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosła 83.792 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 260.644 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

7. Przychody z lokat

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosły 89.342 tys. zł i były o 3.002 tys. zł wyższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wzrost salda przychodów wynikał głównie ze wzrostu przychodów odsetkowych (o 6.659 tys. zł) oraz z tytułu dywidendy i innych udziałów w zyskach (wzrost o 4.516 tys. zł), niwelowanego głównie przez spadek przychodów wynikających z dodatniego salda różnic kursowych (o 8.176 tys. zł).

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim przychody odsetkowe (82,1% salda przychodów z lokat) oraz przychody z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach (10,2% salda przychodów z lokat).

8. Koszty Funduszu

Koszty działalności operacyjnej Funduszu za badany rok obrotowy wzrosły w stosunku do 2009 r. o 6.867 tys. zł i wyniosły 60.096 tys. zł. Na saldo pozycji składały się głównie koszty wynagrodzenia dla Towarzystwa (66,6% salda) oraz koszty odsetkowe (21,1% salda).

9. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w kwocie 32.100 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. Fundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat na poziomie 347.984 tys. zł.

10. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat

Wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniósł 73.457 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku o wartości 450.624 tys. zł w poprzednim roku obrotowym).

11. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

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

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,

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

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

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

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- (h) W objętym badaniem okresie obrotowym miały miejsce przekroczenia limitów inwestycyjnych, które zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.
- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 3 z dnia 28 kwietnia 2010 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 29 kwietnia 2010 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1513 z dnia 27 sierpnia 2010 r.

VI. Informacje i uwagi końcowe

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

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 1.571.108 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 134.803 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 42.049 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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

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


Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 lutego 2011 r.