

Sprawozdanie jednostkowe

Subfundusz PKO Zrównoważony Plus

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 201.093 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 20.094 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 66.676 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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

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

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

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


Adam Celiński

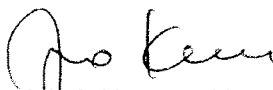
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 lutego 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 201 093 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 20 094 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu

Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy



Warszawa, 28 lutego 2011 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZU PKO ZRÓWNOWAŻONY PLUS

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

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

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

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje i prawa wynikające z akcji oraz w instrumenty dłużne.
2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w szczególności w akcje, prawa wynikające z akcji i instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na innych rynkach zorganizowanych.
3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego takie jak obligacje i bony skarbowe, obligacje komunalne, obligacje i bony komercyjne, weksle inwestycyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 2.
4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasad:

- a. całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie może być mniejsza niż 20% wartości aktywów netto Subfunduszu;
- b. całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 70% wartości aktywów netto Subfunduszu;

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

Ponadto, od 30 lipca 2010 r.:

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

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

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

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

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

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

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

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

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% wpłacanej kwoty,

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Subfundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty podlegającej odkupieniu,

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,25% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 2,25% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu.

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

Wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane maksymalnie do wysokości 4,0% w skali roku.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2010 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2010 r.			Na dzień 31 grudnia 2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	95 259	115 729	48,79	59 281	64 123	42,95
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	448	460	0,19	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	0	0	0,00
Kwity depozytowe	4 808	5 492	2,33	266	267	0,18
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	105 791	108 148	45,60	75 462	77 976	52,23
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	110	0,04	Nie dotyczy	40,00	0,02
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	206 306	229 939	96,95	135 009	142 406	95,38

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniósł 96,95%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
08OCTAVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 578	POLSKA	159	144	0,06
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 966	POLSKA	388	582	0,25
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 080	POLSKA	372	402	0,17
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 775	POLSKA	127	125	0,05
ALARKO HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	12 726	TURCJA	86	91	0,04
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 226	POLSKA	402	614	0,26
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 867	POLSKA	567	842	0,36
ASSECOBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 371	POLSKA	505	781	0,33
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 639	POLSKA	1 115	1 306	0,55
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 353	REPUB. SŁOWACKA	286	308	0,13
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 873	POLSKA	225	249	0,11
BANKBPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	244	POLSKA	13	17	0,01
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 770	POLSKA	28	74	0,03
BERLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 047	POLSKA	49	46	0,02
BLACKLION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 100	POLSKA	118	93	0,04
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 475	POLSKA	907	1 372	0,58
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 803	POLSKA	1 029	312	0,13
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 510	POLSKA	906	1 371	0,58
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 639	POLSKA	425	561	0,24
BUMECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 138	POLSKA	464	611	0,26
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 190	POLSKA	1 431	2 190	0,92
CA IMMOBILIEN ANLAGEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	4 648	AUSTRIA	189	219	0,09
CAT OIL AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	844	AUSTRIA	24	25	0,01
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 055	POLSKA	3 785	4 764	2,01
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 370	HOLANDIA	80	152	0,06
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	20 205	STANY ZJEDNOCZ.	1 402	1 371	0,58
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	312	POLSKA	2	3	0,00
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	13 836	BERMUDY	864	840	0,35
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	3 869	REPUBLIKA CZESKA	598	479	0,20
COGNOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 800	POLSKA	109	67	0,03
COMARCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	325	POLSKA	27	27	0,01
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 200	POLSKA	204	213	0,09
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	105 574	POLSKA	1 419	1 742	0,73
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 795	POLSKA	732	574	0,24
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 748	POLSKA	247	241	0,10
DEUTSCHE BANK AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	1 296	NIEMCY	228	201	0,08
DOMDEV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	787	POLSKA	31	34	0,01
DUDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 065	POLSKA	86	128	0,05
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	194 227	POLSKA	574	932	0,39
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 006	POLSKA	98	86	0,04
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 700	POLSKA	649	618	0,26

ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	130	132	0,06
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 967	POLSKA	104	102	0,04
EMCINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 000	POLSKA	126	87	0,04
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 698	POLSKA	1 217	1 549	0,65
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	111 103	POLSKA	1 887	2 633	1,11
ENERGOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 375	POLSKA	37	43	0,02
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 835	POLSKA	245	285	0,12
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 596	AUSTRIA	173	222	0,09
EUCO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 396	POLSKA	385	386	0,16
EURASIAN NATURAL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 837	WIELKA BRYTANIA	117	137	0,06
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 403	POLSKA	88	271	0,11
EUROTEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 992	POLSKA	869	928	0,39
FAM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 767	POLSKA	73	68	0,03
FAMUR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 357	POLSKA	21	28	0,01
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 504	POLSKA	1 004	1 300	0,55
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 000	POLSKA	32	33	0,01
FORTE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	140	123	0,05
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	128 974	POLSKA	1 233	1 483	0,63
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 326	POLSKA	153	185	0,08
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 453	POLSKA	613	697	0,29
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 063	POLSKA	2 550	3 278	1,38
HARPER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 659	POLSKA	118	120	0,05
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 502	POLSKA	1 506	1 682	0,71
IMPEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 547	POLSKA	43	44	0,02
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 833	POLSKA	2 066	2 533	1,07
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 838	POLSKA	139	159	0,07
INTERCARS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 105	POLSKA	77	80	0,03
INTROL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 418	POLSKA	27	30	0,01
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	35 000	TURCJA	119	118	0,05
IVMX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 799	POLSKA	38	39	0,02
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 857	POLSKA	137	227	0,10
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 791	POLSKA	954	1 219	0,51
KAZAKHMYS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 700	WIELKA BRYTANIA	342	348	0,15
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 689	LUKSEMBURG	1 875	2 957	1,25
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 077	POLSKA	463	518	0,22
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 123	POLSKA	3 706	6 249	2,64
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 936	POLSKA	85	169	0,07
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 481	POLSKA	134	103	0,04
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 008	POLSKA	421	412	0,17
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 300	POLSKA	91	98	0,04
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	113	POLSKA	180	245	0,10
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 774	POLSKA	315	744	0,31
MAGYAR TELEKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	30 200	WĘGRY	315	221	0,09
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	407	POLSKA	51	50	0,02
MIRBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000	POLSKA	146	152	0,06
MMPPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 845	POLSKA	157	224	0,09
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	500	WĘGRY	141	148	0,06

MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 625	POLSKA	1 393	1 322	0,56
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	128 300	POLSKA	609	667	0,28
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 069	POLSKA	104	354	0,15
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 759	POLSKA	993	1 429	0,60
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 685	AUSTRIA	180	208	0,09
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 667	POLSKA	10	23	0,01
OPTIMUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	228 148	POLSKA	433	707	0,30
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	793	POLSKA	31	33	0,01
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	16 960	WĘGRY	1 244	1 209	0,51
PAMAPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 208	POLSKA	30	30	0,01
PANOVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 373	POLSKA	65	72	0,03
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 956	POLSKA	597	630	0,27
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	22 618	REPUBLIKA CZESKA	1 569	1 672	0,71
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 645	POLSKA	446	391	0,16
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 550	POLSKA	5 503	6 005	2,53
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 674	POLSKA	1 111	1 162	0,49
PETROPVLOVSK PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 357	WIELKA BRYTANIA	178	229	0,10
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	166 790	POLSKA	3 564	3 868	1,63
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 547	POLSKA	49	139	0,06
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	743 030	POLSKA	2 790	2 653	1,12
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	93 025	POLSKA	2 506	4 261	1,80
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	187 484	POLSKA	5 312	8 127	3,43
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	221 765	POLSKA	853	887	0,37
POLMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 175	POLSKA	60	54	0,02
POLNORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 602	POLSKA	450	452	0,19
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 088	POLSKA	59	55	0,02
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 565	POLSKA	6 850	6 955	2,93
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 377	POLSKA	160	172	0,07
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 771	POLSKA	298	428	0,18
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	700	AUSTRIA	107	114	0,05
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	578	WIELKA BRYTANIA	155	140	0,06
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 000	TURCJA	156	148	0,06
RHI AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 250	AUSTRIA	131	146	0,06
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	107 589	POLSKA	215	194	0,08
RONSON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 505	HOLANDIA	14	13	0,01
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 008	POLSKA	391	518	0,22
SEAGATE TECHNOLOGY	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	5 073	IRLANDIA	214	226	0,10
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 500	POLSKA	40	72	0,03
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 415	POLSKA	158	213	0,09
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 516	POLSKA	354	323	0,14
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	164 811	POLSKA	1 199	1 269	0,54
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 930	POLSKA	1 156	809	0,34
SWIECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 346	POLSKA	489	492	0,21
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	327 000	POLSKA	230	1 004	0,42
TALEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 051	POLSKA	200	209	0,09

TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	432 099	POLSKA	2 233	2 839	1,20
TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	13 721	REPUBLIKA CZESKA	871	827	0,35
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 268	POLSKA	1 416	1 476	0,62
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 703	POLSKA	867	1 198	0,51
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 212	POLSKA	639	705	0,30
VEECO INSTRUMENTS	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	1 140	STANY ZJEDNOCZ.	156	145	0,06
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	7 880	AUSTRIA	64	84	0,04
WIELTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 361	POLSKA	71	46	0,02
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	4 032	KANADA	116	153	0,06
ZELMER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 010	POLSKA	58	107	0,05
EGB	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	102 183	POLSKA	199	276	0,12
WADEX	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	10 001	POLSKA	113	117	0,05
ENERGOPN	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	448	POLSKA	7	6	0,00
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			5 677 484		94 940	115 330	48,62
Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu			112 184		312	393	0,17
Razem nienotowane na rynku aktywnym			448		7	6	0,00
			5 790 116		95 259	115 729	48,79

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 (%)
ASSECO-POL-PDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 251	POLSKA	113	121	0,05
EUCO-PDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 604	POLSKA	335	339	0,14
Razem			20 855		448	460	0,19

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)	36 980	RUMUNIA	502	864	0,36
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 884	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	213	275	0,12
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	2 594	UKRAIŃA	109	114	0,05
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	12 981	ROSJA	871	972	0,41
GAZPROM NEFT ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	4 224	ROSJA	272	260	0,11
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	1 539	KAZACHSTAN	93	90	0,04
LUKOIL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	2 071	ROSJA	350	347	0,15
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	74 708	ROSJA	1 510	1 586	0,67
VIMPELCOM LTD ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 646	HOLANDIA	209	207	0,09
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	4 700	ROSJA	92	92	0,04
X5 RETAIL GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	5 000	ROSJA	587	685	0,29
Razem			151 327		4 808	5 492	2,33

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.	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>O terminie wykupu do 1 roku</u>								17 269	25 169	26 123	11,02
Obligacje								17 255	18 242	19 171	8,09
MAGELLAN 28/10/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2011-10-28	zmiennie	100 000,00	5	500	507	0,21
MAGELLAN 31/08/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2011-08-31	zerokuponowe	10 000,00	150	1 403	1 435	0,61
OK0711	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-07-25	zerokuponowe	1 000,00	7 000	6 236	6 850	2,89
PS0511	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	10 100	10 103	10 379	4,38
Inne								14	6 927	6 952	2,93
BGZ 15/03/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-03-15	zerokuponowe	500 000,00	10	4 949	4 958	2,09
BGZ 27/01/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-01-27	zerokuponowe	500 000,00	4	1 978	1 994	0,84
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								468 967	80 622	82 025	34,58
Obligacje								468 947	80 122	81 522	34,37
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmiennie	10 000,00	130	1 300	1 300	0,55
BPS 12/07/20	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie	1 000,00	500	500	519	0,22
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	100	396	377	0,16
DS1013	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	1 000,00	2 200	2 052	2 226	0,94
DS1019	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	1 000,00	5 554	5 444	5 425	2,29
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe	1 000,00	14 000	13 369	13 320	5,62
EFL 26/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2012-04-26	zmiennie	10 000,00	55	550	551	0,23
IZ0823	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-08-25	stałe	1 067,22	2 000	2 048	2 095	0,88
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmiennie	100 000,00	12	1 200	1 201	0,51
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmiennie	10 000,00	50	500	501	0,21
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmiennie	500 000,00	1	500	503	0,21
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	5	500	504	0,21
OK0113	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-01-25	zerokuponowe	1 000,00	5 000	4 511	4 545	1,92
OK0712	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-07-25	zerokuponowe	1 000,00	4 000	3 641	3 730	1,57
PBG 22/10/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A.	POLSKA	2013-10-22	zmiennie	100 000,00	10	1 000	1 013	0,43
PKO FINANCE 21/10/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	PKO Finance AB	SZWECJA	2015-10-21	stałe	3 960,30	450	1 773	1 685	0,71
POLKOMTEL FINANCE AB 06/09/17	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLKOMTEL FINANCE AB	POLSKA	2015-09-06	zmiennie	500 000,00	1	500	509	0,21
PS0413	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1 000,00	6 962	6 807	7 281	3,07
PS0414	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	1 000,00	6 000	5 985	6 359	2,68
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe	1 000,00	2 000	2 067	2 089	0,88
REPUBLIC OF POLAND 16/07/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange (USD)	Skarb Państwa	POLSKA	2015-07-16	stałe	2 964,10	550	1 671	1 688	0,71
REPUBLIC OF POLAND 20/01/25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2025-01-20	stałe	3 960,30	150	641	632	0,27
REPUBLIC OF POLAND 23/03/21	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2021-03-23	stałe	3 960,30	400	1 586	1 527	0,64
SANTANDER 15/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmiennie	100 000,00	10	1 000	1 007	0,42
SANTANDER 30/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmiennie	100 000,00	7	700	709	0,30
SLOVAK REPUBLIC 14/10/25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bratislava Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Słowackiej	REPUB. SŁOWACKA	2025-10-14	stałe	3,96	400 000	1 582	1 509	0,64
WS0429	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	1 000,00	3 500	3 446	3 492	1,47
WS0922	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000,00	3 000	3 059	2 966	1,25
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie	1 000,00	7 300	6 917	7 333	3,09
WZ0121	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie	1 000,00	5 000	4 877	4 926	2,08

Inne								20	500	503	0,21
BPS 03/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmiennie	25 000,00	20	500	503	0,21
Razem aktywny rynek regulowany								401 650	7 649	7 418	3,13
Razem inny aktywny rynek								83 616	80 562	83 016	35,01
Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu								500	500	519	0,22
Razem nienotowane na rynku aktywnym								470	17 080	17 195	7,24
Razem								486 236	105 791	108 148	45,60

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	-333	Nie dotyczy	0 *)	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
fx swap									
FSCZKPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSEURPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSEURPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	32	0,01
FSHUFPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSHUFPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-1	0,00
FSTRYPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSTRYPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSUSDPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSUSDPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	77	0,03
Razem						-324	Nie dotyczy	110	0,04

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 9 207 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	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	2 516	1,06
Comp Safe Support	1 642	0,69
Gazprom	1 232	0,52
Getin	2 866	1,21
ITI	1 206	0,51
PKO BP	9 812	4,14
Polimex Mostostal	893	0,38
Razem	20 167	8,51

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FSCZKPLN0301201104012011N001	0	0,00
FSTRYPLN0301201104012011N001	1	0,00
FSTRYPLN3112201003012011N001	1	0,00
OK0113	909	0,38
OK0712	933	0,39
PS0413	1 006	0,42
PS0414	6 359	2,68
WS0429	1 497	0,63
WZ0118	5 324	2,25
Razem	2	0,00

BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r.

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. AKTYWA	237 066	149 271
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 411	6 011
Należności	2 715	854
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	212 628	138 651
- dłużne papiery wartościowe	90 953	74 261
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 312	3 755
- dłużne papiery wartościowe	17 195	3 715
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	35 973	14 854
III. AKTYWA NETTO (I-II)	201 093	134 417
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	216 800	170 218
Kapitał wpłacony	392 852	317 650
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-176 052	-147 432
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-38 038	-42 168
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 589	-677
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-36 449	-41 491
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	22 331	6 367
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	201 093	134 417
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 674 896,893	1 281 290,455
Kategoria A	1 557 900,107	1 155 061,674
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	116 996,786	126 228,781
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategorie A, B, C	120,06	104,91

* 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	6 681	5 225
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 005	642
Przychody odsetkowe	4 111	3 625
Dodatnie saldo różnic kursowych	565	958
Pozostałe	0	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	7 593	6 274
Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 116	4 996
Koszty odsetkowe	1 062	137
Ujemne saldo różnic kursowych	269	1 057
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	118	59
Pozostałe	28	25
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	7 593	6 274
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-912	-1 049
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	21 006	17 175
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 042	-15 037
- z tytułu różnic kursowych	-576	1 199
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15 964	32 212
- z tytułu różnic kursowych	165	-2 281
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+I-VI)	20 094	16 126
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	12,00	12,59
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	12,00	12,59

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	134 417	125 056
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	20 094	16 126
Przychody z lokat netto	-912	-1 049
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 042	-15 037
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 964	32 212
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	20 094	16 126
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	46 582	-6 765
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	75 202	10 912
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	28 620	17 677
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	66 676	9 361
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	201 093	134 417
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	152 974	124 936
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	393 606,438	-78 645,351
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	645 107,284	110 279,306
Kategoria A	629 390,536	101 779,710
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	15 716,748	8 499,596
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	251 500,846	188 924,657
Kategoria A	226 552,103	166 479,470
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	24 948,743	22 445,187
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	393 606,438	-78 645,351
Kategoria A	402 838,433	-64 699,760
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-9 231,995	-13 945,591
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	1 674 896,893	1 281 290,455
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 283 904,579	2 638 797,295
Kategoria A	3 017 629,041	2 388 238,505
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	266 275,538	250 558,790
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 609 007,686	1 357 506,840
Kategoria A	1 459 728,934	1 233 176,831
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	149 278,752	124 330,009
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 674 896,893	1 281 290,455
Kategoria A	1 557 900,107	1 155 061,674
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	116 996,786	126 228,781
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	104,91	91,96
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	120,06	104,91
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	14,44%	14,08%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	102,62 (08.02.10)	81,60 (02.03.09)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	120,55 (29.12.10)	105,53 (29.12.09)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	120,06 (31.12.10)	104,91 (31.12.09)
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,08%	0,05%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalane w złotych polskich:
 - i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu zbytych lokat	169	772
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 476	58
Należności z tytułu dywidendy	3	15
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	57	0
Pozostałe należności	10	9
NALEŻNOŚCI RAZEM	2 715	854

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	523	3 303
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	31 942	11 002
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 499	41
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	296	19
Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	25
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	13	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	11	1
Zobowiązania wobec TFI	689	457
Pozostałe zobowiązania	0	6
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	35 973	14 854

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		3 548	3 548	2 244	2 244
	CHF		1	3	2	7
	CZK		13	2	11 592	1 801
	EUR		9	36	4	18
	GBP		8	37	4	18
	HUF		10	0	1 673	25
	TRY		8	16	8	15
	USD		7	22	0	0
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN		747	747	1 883	1 883
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)		01.01 - 31.12.2010		01.01 - 31.12.2009	
			2 799		7 206	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		31.12.2010		31.12.2009	
			0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	31.12.2010		31.12.2009	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
1. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	99 762	42,08%	76 606	51,31%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	90 953	38,37%	74 261	49,74%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	78 175	32,98%	69 051	46,25%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	12 778	5,39%	5 210	3,49%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1	0,00%	40	0,02%

4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	8 808	3,71%	2 305	1,55%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

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

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Subfunduszu przedstawiona jest w nocy 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	108 259	45,67%	78 016	52,25%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	88 749	81,98%	74 261	95,19%
-Polska	86 863	80,24%	74 261	95,19%
-Czechy	377	0,35%	-	-
-Słowacja	1 509	1,39%	-	-
-Węgry	-	-	-	-
Papiery komercyjne	19 399	17,92%	3 715	4,76%
Listy zastawne	-	-	-	-
Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	111	0,10%	40	0,05%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

		31.12.2010			31.12.2009		
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	22 945	9,68%		7 795	13,95%	
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	CAD	0,67%	-	-	11,25%	-	-
	CHF	-	-	-	4,25%	-	-
	CZK	16,79%	-	-	45,81%	-	0,78%
	EUR	9,16%	25,20%	0,14%	-	-	-
	GBP	3,75%	-	-	14,29%	-	-
	HUF	6,94%	-	-	-	-	-
	TRY	1,57%	-	0,01%	-	-	-
	USD	28,01%	7,42%	0,34%	23,62%	-	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	1	0,00%		1 222	8,23%	

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	200 TRY	386 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	32	2 125 EUR	8 448 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	115 495 HUF	1 640 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	77	2 120 USD	6 361 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	384 PLN 200 TRY	200 TRY 384 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	2 114 PLN 13 390 CZK	13 390 CZK 2 114 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 640 PLN 115 495 HUF	115 495 HUF 1 640 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	3 922 PLN 1 325 USD	1 325 USD 3 922 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	6 443 PLN 1 625 EUR	1 625 EUR 6 443 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 krótka	FW20H11	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	9 207	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	18-03-2011

Na dzień 31 grudnia 2009 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	19	5 000 CZK	795 PLN	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	21	11 000 CZK	1 727 PLN	06-01-2010

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H10	Sprawne zarządzanie portfelem	13 321	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	13 239	19-03-2010

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	31 942	11 002
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>USD</i>	<i>TRY</i>	<i>CHF</i>	<i>GBP</i>	<i>CAD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 813	1 578	3 818	8 058	357	0	854	153	189 997	212 628
- dłużne papiery wartościowe	5 730	0	0	1 688	0	0	0	0	83 535	90 953
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	32	0	0	77	2	0	0	0	17 201	17 312
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36	0	2	22	16	3	37	0	4 295	4 411
Należności	87	0	0	0	0	0	0	0	2 628	2 715
Zobowiązania	0	1	0	0	0	0	0	0	35 972	35 973

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):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>USD</i>	<i>TRY</i>	<i>CHF</i>	<i>GBP</i>	<i>CAD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	2 350	1 212	0	218	733	577	133 561	138 651
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	74 261	74 261
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	40	0	0	0	0	0	3 715	3 755
- dłużne papiery wartościowe	0	0	40	0	0	0	0	0	3 715	3 755
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	25	1 801	0	15	7	18	0	4 127	6 011
Należności	9	0	214	558	0	0	0	0	73	854
Zobowiązania	0	0	1 197	25	0	0	0	0	13 632	14 854

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>		<i>01.01-31.12.2009</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	212	-16	2 238	-2 094
Dłużne papiery wartościowe	86	86	0	0
Instrumenty pochodne	4 992	72	420	40
Kwity depozytowe	94	18	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>		<i>01.01-31.12.2009</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	-377	91	-797	-204
Dłużne papiery wartościowe	-514	-13	0	0
Instrumenty pochodne	-4 982	-1	-523	0
Kwity depozytowe	-87	-72	-139	-23

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 032	-14 888
- dłużne papiery wartościowe	987	-1 304
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10	-149
- dłużne papiery wartościowe	0	-46
RAZEM	5 042	-15 037

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	15 894	32 182
- dłużne papiery wartościowe	-426	291
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	70	30
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	15 964	32 212

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

	<i>01.01-31.12.2010</i>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	0

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2010	201 093
2009	134 417
2008	125 056

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i> <i>Kategorie A B C</i>
2010	120,06
2009	104,91
2008	91,96

(11)

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

Subfundusz PKO Zrównoważony Plus

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

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

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

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

Subfundusz PKO Zrównoważony Plus

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

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

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- (a) Subfundusz PKO Zrównoważony Plus został wydzielony w ramach PKO Parasolowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty („Parasolowy – sfio”), działającego na podstawie Statutu zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 1 grudnia 2009r. fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty
- (b) Parasolowy - sfio był wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 298 dnia 29 maja 2007r.
- (c) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi Parasolowy – sfio nadano dnia 18 czerwca 2007 r. numer NIP 108-000-31-35. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140991717.
- (d) Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, póź. 1546, z późniejszymi zmianami) oraz na podstawie Statutu.
- (e) Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel inwestycyjny Subfunduszu jest realizowany poprzez inwestowanie co najmniej 70% wartości aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe. Subfundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.
- (f) Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 360.000 głosów na walnym zgromadzeniu. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza 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.

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

I. Ogólna charakterystyka funduszu (cd.)

- (h) W roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Jakub Karnowski Prezes Zarządu
 - Piotr Dubno Członek Zarządu
- (i) Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16.
- (j) Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kolejowej 5/7.
- (k) Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są:
- PKO BP SA - jednostka dominująca
- oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- (l) Subfundusz oferuje 2 kategorie jednostek uczestnictwa: jednostki typu A oraz C.
- (m) Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 1.674.896,893 jednostek uczestnictwa, w tym: 1.557.900,107 jednostek typu A oraz 116.996,786 jednostek typu C. Wartość jednostki uczestnictwa kategorii A oraz C na 31 grudnia 2010 r. wynosiła 120,06 zł.

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

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

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

Subfundusz PKO Zrównoważony Plus

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

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

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

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

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

- Na sytuację Subfunduszu w 2010 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na światowych rynkach finansowych. Stopniowo przestawały być odczuwalne skutki kryzysu finansowego, który rozpoczął się w trzecim kwartale 2008 r. - obserwowaliśmy stopniową poprawę sytuacji na rynkach finansowych, a co za tym idzie także powrót inwestorów do funduszy inwestycyjnych.
- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 20.094 tys. zł, był on wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. o 3.968 tys. zł. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięty w roku obrotowym wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat przy jednoczesnym zrealizowanym zysku ze zbycia lokat.
- Na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 201.093 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 66.676 tys. zł. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost wartości lokat.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku kształtowały się następująco:
 - Stopa zwrotu jednostki (A), obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była dodatnia i wyniosła w roku 2010 14,44% w porównaniu do stopy zwrotu 14,08% 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 11,98%. W 2009 r. wskaźnik ten wyniósł 12,43%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Subfunduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku, wyniósł 27,42%, w porównaniu do 28,01% w poprzednim roku obrotowym. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego

BILANS na 31 grudnia 2010 r.

		31.12.2010r.	31.12.2009r.	Zmiana	Zmiana	31.12.2010r.	31.12.2009r.
	Komentarz	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
Aktywa		237.066	149.271	87.795	58,8	100,0	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	4.411	6.011	-1.600	-26,6	1,9	4,0
Należności	3	2.715	854	1.861	217,9	1,1	0,6
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(d) 1	212.628	138.651	73.977	53,4	89,7	92,9
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(e) 1	17.312	3.755	13.557	361,0	7,3	2,5
Zobowiązania	(f) 4	35.973	14.854	21.119	142,2		
Aktywa netto		201.093	134.417	66.676	49,6		
Kapitał Subfunduszu	5	216.800	170.218	46.582	27,4		
Kapitał wpłacony		392.852	317.650	75.202	23,7		
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		-176.052	-147.432	-28.620	19,4		
Dochody zatrzymane		-38.038	-42.168	4.130	-9,8	100,0	100,0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		-1.589	-677	-912	134,7	4,2	1,6
Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat		-36.449	-41.491	5.042	-12,2	95,8	98,4
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		22.331	6.367	15.964	250,7		
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji		201.093	134.417	66.676	49,6		
Liczba jednostek uczestnictwa		1.674.896,89	1.281.290,46	393.606,43	30,7		

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

		2010 r.	2009 r.	Zmiana	Zmiana	2010 r.	2009 r.
	<u>Komentarz</u>	<u>tys. zł</u>	<u>tys. zł</u>	<u>tys. zł</u>	<u>(%)</u>	<u>Struktura (%)</u>	<u>Struktura (%)</u>
Przychody z lokat	6	6.681	5.225	1.456	27,9	100,0	100,0
Dywidendy i inne udziały w zyskach		2.005	642	1.363	212,3	30,0	12,3
Przychody odsetkowe		4.111	3.625	486	13,4	61,5	(g) 69,4
(h) Dodatkowo saldo różnic kursowych		565	958	-393	-41,0	8,5	18,3
Koszty Subfunduszu	7	-7.593	-6.274	-1.319	21,0	100,0	100,0
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		-6.116	-4.996	-1.120	22,4	80,5	79,6
Koszty odsetkowe		-1.062	-137	-925	675,2	14,0	2,3
Ujemne saldo różnic kursowych		-269	-1.057	788	-74,6	3,5	16,8
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu		-118	-59	-59	100,0	1,6	0,9
Pozostałe		-28	-25	-3	12,0	0,4	0,4
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		-	-	-	-		
Koszty Subfunduszu netto		-7.593	-6.274	-1.319	21,0		
Przychody z lokat netto		-912	-1.049	137	-13,1		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk		21.006	17.175	3.831	22,3		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8	5.042	-15.037	20.079	-133,5		
Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat	9	15.964	32.212	-16.248	-50,4		
Wynik z operacji		20.094	16.126	3.968	24,6		

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu

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

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto (tys. zł)	201.093	134.417
Liczba jednostek uczestnictwa	1.674.896,89	1.281.290,46
Wynik z operacji (tys. zł)	20.094	16.126
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	14,44%	14,08%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	11,98%	12,43%
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	49,60%	7,49%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	27,42%	28,01%

* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym roku obrotowym

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

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

BILANS

1. Lokaty

Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 229.940 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2009 r. uległa zwiększeniu o 87.534 tys. zł, tj. o 61,5%. Wzrost wartości portfela lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela lokat w akcje.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie akcje (50,3% wartości portfela lokat) oraz dłużne papiery wartościowe (47% salda). Subfundusz posiadał na 31 grudnia 2010 r. lokaty w instrumenty pochodne – ich wartość wyceniana była na 110 tys. zł.

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

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

2. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych Subfunduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 4.411 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009r. o kwotę 1.600 tys. zł. Stan środków pieniężnych stanowił 1,9% aktywów Subfunduszu.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 2.715 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2009 r. o 1.861 tys. zł. Saldo tej pozycji stanowiły przede wszystkim należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (2.476 tys. zł).

4. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Subfunduszu na koniec 2010 roku uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 21.119 tys. zł i ukształtowało się na poziomie 35.973 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań na 31 grudnia 2010 r. były zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, których saldo na 31 grudnia 2010r. wyniosło 31.942 tys. zł.

5. Kapitał

Saldo kapitału Subfunduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2010r. 216.800 tys. zł i było wyższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 46.582 tys. zł, tj. o 27,4%.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosła 75.202 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 28.620 tys. zł.

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

6. Przychody z lokat

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosły 6.681 tys. zł i były o 1.456 tys. zł wyższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wzrost salda przychodów wynikał głównie ze wzrostu dywidend i innych udziałów w zyskach (wzrost o 1.363 tys. zł).

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim przychody odsetkowe (61,5% salda przychodów z lokat) oraz przychody z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach (30% salda przychodów z lokat).

7. Koszty Subfunduszu

Koszty działalności operacyjnej Subfunduszu za badany rok obrotowy wzrosły w stosunku do 2009 r. o 1.319 tys. zł i wyniosły 7.593 tys. zł. Na saldo pozycji składały się głównie koszty wynagrodzenia dla Towarzystwa (80,5% salda).

8. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Subfundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w kwocie 5.042 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. Subfundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat na poziomie 15.037 tys. zł.

9. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat

Wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniósł 15.964 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku o 32.212 tys. zł w poprzednim roku obrotowym).

10. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

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

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

- (f) Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2008 r. nr 249 poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

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

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

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

VI. Informacje i uwagi końcowe

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

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 201.093 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 20.094 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 66.676 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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

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


Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 lutego 2011 r.