

**Sprawozdanie jednostkowe**

**Subfundusz PKO Zrównoważony Plus**

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



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego  
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

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

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

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

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

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz jego wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

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



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033


Warszawa, 25 sierpnia 2011 r.



## 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 30 czerwca 2011 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 319 991 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 71 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski  
Prezes Zarządu



Piotr Żochowski  
Wiceprezes Zarządu



Piotr Dubno  
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin  
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 25 sierpnia 2011 roku

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO ZRÓWNOWAŻONY PLUS**

**za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 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

Do 14 stycznia 2011 r. celem Subfunduszu był wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Od 15 stycznia 2011 r. celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

1. Do 14 stycznia 2011 r. Statut Funduszu stanowił, że aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje i prawa wynikające z akcji oraz w instrumenty dłużne.
2. Do 14 stycznia 2011 r. Aktywa Subfunduszu mogły 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 rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych. Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. Aktywa Subfunduszu mogły być lokowane przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe 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 rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych. Od 28 maja 2011 r. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe 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 rynku zorganizowanym



niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji.

3. Do 14 stycznia 2011 r. Aktywa Subfunduszu mogły 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. Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. Aktywa Subfunduszu mogły być lokowane w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt.2. Od 28 maja 2011 r. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt.2, oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back).
4. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
5. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanych przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasad:
  - a. Do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie mogła być mniejsza niż 20% wartości aktywów netto Subfunduszu. Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Dłużne nie mogła być niższa niż 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
  - b. Do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie mogła przekroczyć 70% wartości aktywów netto Subfunduszu. Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe nie mogła być wyższa niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych, Statucie Funduszu 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. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

### **4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Zrównoważony Plus obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 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 przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu**

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

### **7. Kategorie jednostek uczestnictwa 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 30 czerwca 2011 r.**

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2011 r.			Na dzień 31 grudnia 2010 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	151 045	164 089	49,43	95 259	115 729	48,79
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	448	460	0,19
Prawa poboru	0	0	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	9 238	9 139	2,74	4 808	5 492	2,33
Listy zastawne	2 000	2 003	0,60	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	140 514	145 037	43,65	105 791	108 148	45,60
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	162	0,05	Nie dotyczy	110	0,04
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	5 000	5 000	1,50	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>307 797</b>	<b>325 430</b>	<b>97,97</b>	<b>206 306</b>	<b>229 939</b>	<b>96,95</b>

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

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 96,95%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wynosił 0,00%.

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	66 922	POLSKA	147	180	0,05
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 966	POLSKA	388	518	0,16
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 080	POLSKA	82	99	0,03
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 970	POLSKA	242	180	0,05
AKFEN HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 745	TURCJA	78	76	0,02
ALARKO HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	12 726	TURCJA	86	74	0,02
ALLAMI NYOMDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	50 357	WĘGRY	576	587	0,18
AMICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	482	POLSKA	22	18	0,01
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 226	POLSKA	332	486	0,15
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 867	POLSKA	567	845	0,25
ARCELIK AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 926	TURCJA	272	294	0,09
ARCTIC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 976	POLSKA	273	193	0,06
ASSEC OBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 030	POLSKA	415	615	0,19
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 860	POLSKA	2 285	2 322	0,70
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 181	REPUB. SŁOWACKA	162	159	0,05
ASYA KATILIM BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	23 558	TURCJA	121	101	0,03
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 873	POLSKA	225	179	0,05
ATREM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 589	POLSKA	613	380	0,11
BAKALLAND	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	186	161	0,05
BANKBPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 086	POLSKA	187	185	0,06
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 770	POLSKA	28	70	0,02
BGŻ	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 816	POLSKA	229	226	0,07
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 212	POLSKA	2 318	2 782	0,84
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 803	POLSKA	1 029	266	0,08
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 409	POLSKA	1 478	1 763	0,53
BUMECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 138	POLSKA	464	695	0,21
CA IMMOBILIEN ANLAGEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	2 273	AUSTRIA	93	113	0,03
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	102 269	POLSKA	5 682	5 880	1,77
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 946	HOLANDIA	391	423	0,13
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	19 839	STANY ZJEDNO CZ.	1 372	611	0,18
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 399	POLSKA	72	64	0,02
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	15 895	BERMUDY	984	864	0,26
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	7 448	REPUBLIKA CZESKA	1 089	1 055	0,32
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 200	POLSKA	204	269	0,08
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 941	POLSKA	1 786	1 930	0,58
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 795	POLSKA	732	493	0,15
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 748	POLSKA	247	168	0,05
DEUTSCHE BANK AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	1 315	NIEMCY	204	214	0,06
DUDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 827	POLSKA	78	93	0,03
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	194 227	POLSKA	574	961	0,29
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 006	POLSKA	98	69	0,02
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 043	POLSKA	534	491	0,15
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	130	104	0,03
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 967	POLSKA	104	105	0,03
EMCINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 000	POLSKA	126	77	0,02
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 779	POLSKA	700	973	0,29

ENERGOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 375	POLSKA	37	37	0,01
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 835	POLSKA	245	143	0,04
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	3 870	AUSTRIA	489	558	0,17
EUCO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	POLSKA	720	682	0,21
EURASIAN NATURAL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 837	WIELKA BRYTANIA	117	98	0,03
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 221	POLSKA	53	184	0,06
EUROTEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 992	POLSKA	869	957	0,29
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 705	POLSKA	1 010	1 023	0,31
FERREXPO	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	7 472	SZWAJCARIA	160	155	0,05
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 000	POLSKA	32	26	0,01
FORTE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	140	117	0,04
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	220 173	POLSKA	2 429	2 814	0,85
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 326	POLSKA	201	264	0,08
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 896	POLSKA	1 932	1 765	0,53
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 698	POLSKA	3 197	3 454	1,04
HARPER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 659	POLSKA	118	95	0,03
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 856	POLSKA	1 755	1 765	0,53
IMPEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 547	POLSKA	43	46	0,01
IMPEXMET	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 487	POLSKA	302	337	0,10
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 859	POLSKA	2 162	2 467	0,74
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 038	POLSKA	202	163	0,05
INTROL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 418	POLSKA	27	28	0,01
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	46 666,666	TURCJA	119	97	0,03
IVMX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 799	POLSKA	38	32	0,01
IZOSTAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 289	POLSKA	57	79	0,02
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	92 997	POLSKA	1 201	1 414	0,43
KAZAKHMYS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	21 678	WIELKA BRYTANIA	1 613	1 319	0,40
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 313	LUKSEMBURG	1 402	2 457	0,74
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 077	POLSKA	463	516	0,16
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 458	POLSKA	9 447	12 895	3,88
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 936	POLSKA	85	134	0,04
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 752	REPUBLIKA CZESKA	1 154	1 176	0,35
KONSSTALI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 300	POLSKA	134	138	0,04
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 481	POLSKA	134	128	0,04
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 966	POLSKA	1 094	1 228	0,37
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 645	POLSKA	471	489	0,15
KRUK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 500	POLSKA	457	466	0,14
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 137	POLSKA	476	458	0,14
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	113	POLSKA	180	253	0,08
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 774	POLSKA	315	820	0,25
MAGYAR TELEKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	24 924	WĘGRY	260	220	0,07
MEGARON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 087	POLSKA	291	308	0,09
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 070	POLSKA	51	47	0,01
MICHELIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	2 702	FRANCJA	578	726	0,22
MILLENNIUM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	92 844	POLSKA	506	501	0,15
MIRBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000	POLSKA	146	135	0,04
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	6 000	WĘGRY	1 962	1 891	0,57
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 625	POLSKA	1 393	682	0,21
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	136 967	POLSKA	658	789	0,24
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 069	POLSKA	104	278	0,08
NOVAKBM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 450	SŁOWENIA	300	257	0,08
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 759	POLSKA	993	1 676	0,50

OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	300	AUSTRIA	35	36	0,01
ONEZONE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 341	POLSKA	174	160	0,05
OPENFIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 864	POLSKA	124	127	0,04
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 667	POLSKA	10	23	0,01
OPTIMUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 423	POLSKA	109	453	0,14
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 961	POLSKA	345	338	0,10
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	19 846	WĘGRY	1 484	1 777	0,53
OVOSTAR UNION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 387	HOLANDIA	520	520	0,16
PAMAPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 318	POLSKA	35	31	0,01
PANOVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 373	POLSKA	65	66	0,02
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 316	POLSKA	1 792	1 429	0,43
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	29 866	REPUBLIKA CZESKA	2 128	2 308	0,69
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 645	POLSKA	446	273	0,08
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 757	POLSKA	7 020	6 935	2,09
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 974	POLSKA	1 020	927	0,28
PETROPAVLOVSK PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 357	WIELKA BRYTANIA	178	140	0,04
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	276 256	POLSKA	6 338	6 625	1,99
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	930 794	POLSKA	3 674	3 919	1,18
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	152 516	POLSKA	6 462	7 893	2,38
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	388 607	POLSKA	13 960	16 322	4,91
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	312 981	POLSKA	1 139	1 008	0,30
POLMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 175	POLSKA	60	46	0,01
POLNORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 602	POLSKA	450	349	0,11
POZBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 350	POLSKA	174	157	0,05
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 088	POLSKA	59	61	0,02
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	53 687	POLSKA	19 488	20 133	6,06
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 377	POLSKA	326	336	0,10
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 771	POLSKA	298	429	0,13
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 978	POLSKA	84	101	0,03
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	2 069	AUSTRIA	328	293	0,09
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 142	WIELKA BRYTANIA	749	728	0,22
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	37 288,134	TURCJA	156	101	0,03
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	107 589	POLSKA	215	207	0,06
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 008	POLSKA	391	429	0,13
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 500	POLSKA	40	93	0,03
SEKERBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	100 949,476	TURCJA	215	192	0,06
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 816	POLSKA	107	126	0,04
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 037	POLSKA	232	191	0,06
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 811	POLSKA	412	337	0,10
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 112	POLSKA	417	411	0,12
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	114 591	POLSKA	67	584	0,18
TALEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 051	POLSKA	200	199	0,06
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	652 312	POLSKA	3 648	4 292	1,29
TEKFEN HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	7 250	TURCJA	72	69	0,02
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 383	POLSKA	311	340	0,10
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 210	POLSKA	488	620	0,19
TURKIYE GARANTI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	31 870	TURCJA	388	397	0,12
TURKIYE HALK BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	7 122	TURCJA	143	147	0,04
TURKIYE IS BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	16 315	TURCJA	141	138	0,04
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	107 540	TURCJA	704	669	0,20

TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 338	POLSKA	861	883	0,27
VOESTALPINE AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 894	AUSTRIA	253	287	0,09
WADEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 563	POLSKA	86	82	0,02
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 118	AUSTRIA	836	739	0,22
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	4 032	KANADA	116	129	0,04
YAPI VE KREDI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	17 522	TURCJA	135	121	0,04
ZPUE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 080	POLSKA	246	337	0,10
EGB	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	102 183	POLSKA	199	253	0,08
FLUID	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	88 650	POLSKA	121	131	0,04
JHM	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	296 000	POLSKA	444	444	0,13
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			7 010 217,276		150 281	163 261	49,18
Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu			190 833		320	384	0,12
Razem nienotowane na rynku aktywnym			296 000		444	444	0,13
<b>Razem</b>			<b>7 497 050,276</b>		<b>151 045</b>	<b>164 089</b>	<b>49,43</b>

Prawa poboru	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 (%)
EMCINSMED-PP	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	6 000	POLSKA	0	0	0,00
<b>Razem</b>			<b>6 000</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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 (%)
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 269	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ	143	147	0,04
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	2 594	UKRAINA	109	119	0,04
EVRAZ GROUP GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	5 966	LUKSEMBURG	519	511	0,15
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	7 828	ROSJA	259	314	0,09
GAZPROM NEFT ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	2 404	ROSJA	153	155	0,05
GLOBAL PORTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	12 234	CYPR	512	587	0,18
GOLD FIELDS ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 112	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ	135	125	0,04
HMS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	40 428	ROSJA	950	779	0,23
KAZKOMMERTSBANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	1 473	KAZACHSTAN	30	22	0,01
LUKOIL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	10 095	ROSJA	1 758	1 767	0,53
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	12 663	ROSJA	946	832	0,25
NOVOLIPETSK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	16 291	ROSJA	1 697	1 744	0,52
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	47 362	ROSJA	1 000	1 097	0,33
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	23 688	ROSJA	440	402	0,12
X5 RETAIL GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	5 000	ROSJA	587	538	0,16
<b>Razem</b>			<b>192 407</b>		<b>9 238</b>	<b>9 139</b>	<b>2,74</b>

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<i>o terminie wykupu powyżej 1 roku</i>													
BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 000	1 000	1 002	0,30
PEKAO_LZII03 22/11/21	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 000	1 000	1 001	0,30
<b>Razem</b>										<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 003</b>	<b>0,60</b>



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>								2 214	6 227	6 527	1,97
Obligacje								2 210	4 235	4 535	1,37
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	550	0,17
MAGELLAN 28/10/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2011-10-28	zmiennie	100 000,00	5	500	507	0,15
MAGELLAN 31/08/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2011-08-31	zerokuponowe	10 000,00	150	1 403	1 483	0,45
OK0711	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-07-25	zerokuponowe	1 000,00	2 000	1 782	1 995	0,60
Inne								4	1 992	1 992	0,60
BGŻ 29/07/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-07-29	zerokuponowe	500 000,00	4	1 992	1 992	0,60
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								120 497	134 287	138 510	41,68
Obligacje								120 477	133 787	138 007	41,53
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	0,39
ARCTIC PAPER 25/02/13 (seria 1/2)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ARCTIC PAPER S.A.	POLSKA	2013-02-25	zmiennie	100 000,00	8	800	826	0,25
BOS FINANCE 11/05/16	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe	3 986,60	1 200	4 706	4 793	1,44
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	533	0,16
DS1013	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	1 000,00	2 200	2 052	2 282	0,69
DS1015	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1 000,00	5 000	5 362	5 416	1,63
DS1019	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	1 000,00	6 554	6 403	6 714	2,02
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe	1 000,00	10 000	9 416	9 981	3,00
ECHO 11/02/16	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmiennie	100 000,00	17	1 700	1 750	0,53
GETINOBLE 28/06/18	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmiennie	100 000,00	10	1 000	1 000	0,30
IZ0823	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-08-25	stałe	1 102,88	2 700	2 785	2 982	0,90
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	0,36
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmiennie	10 000,00	50	500	501	0,15
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmiennie	500 000,00	1	500	504	0,15
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	0,15
OK0113	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-01-25	zerokuponowe	1 000,00	15 000	13 585	13 947	4,20
PBG 22/10/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A.	POLSKA	2013-10-22	zmiennie	100 000,00	10	1 000	1 014	0,31
POLKOMTEL FINANCE AB 06/09/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLKOMTEL FINANCE AB	SZWECJA	2015-09-06	zmiennie	500 000,00	1	500	509	0,15
PS0413	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1 000,00	6 962	6 807	7 084	2,13
PS0414	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	1 000,00	6 000	5 985	6 182	1,86
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe	1 000,00	8 000	7 988	8 187	2,46
PS0416	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe	1 000,00	26 000	25 428	25 915	7,80
REPUBLIC OF POLAND 21/04/21	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange (USD)	Skarb Państwa	POLSKA	2021-04-21	stałe	2 751,70	1 000	2 801	2 874	0,87
ROMANIA 17/06/16	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	RUMUNIA	2016-06-17	stałe	3 986,60	300	1 180	1 196	0,36
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	0,30
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	710	0,21
WS0429	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	1 000,00	3 500	3 228	3 428	1,03
WS0922	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000,00	11 000	11 103	11 392	3,43
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie	1 000,00	7 300	6 917	7 339	2,21
WZ0121	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie	1 000,00	7 000	6 841	6 936	2,09

Inne BPS 03/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmienne	25 000,00	20 20	500 500	503 503	0,15 0,15
Razem aktywny rynek regulowany								2 500	8 687	8 863	2,67
Razem inny aktywny rynek								119 216	115 682	119 780	36,05
Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu								500	500	533	0,16
Razem nienotowane na rynku aktywnym								495	15 645	15 861	4,77
<b>Razem</b>								<b>122 711</b>	<b>140 514</b>	<b>145 037</b>	<b>43,65</b>

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>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
fx swap									
FSCZKPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSCZKPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	-1	0,00
FSEURPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	2	0,00
FSEURPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	43	0,01
FSGBPPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSGBPPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	GBP	1	Nie dotyczy	24	0,01
FSHUFPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-1	0,00
FSHUFPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-11	0,00
FSUSDPLN0107201105072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	4	0,00
FSUSDPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	100	0,03
<b>Razem</b>						<b>10</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>162</b>	<b>0,05</b>

Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,11%.

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
LO30062011N012	HSBC Bank Polska S.A.	POLSKA	PLN	4,90	5 000	5 000	5 000	5 000	1,50
<b>Razem</b>						<b>5 000</b>		<b>5 000</b>	<b>1,50</b>

### 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	3 096	0,93
Commerzbank	2 765	0,83
Comp Safe Support	1 945	0,59
Gazprom	469	0,14
Getin	4 825	1,45
ITI	1 384	0,42
Mirbud	579	0,17
PKN Orlen	8 402	2,53
Unicredit	7 936	2,39
<b>Razem</b>	<b>31 401</b>	<b>9,45</b>

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FSCZKPLN3006201101072011N001	1	0,00
FSGBPPLN0107201104072011N001	-1	0,00
FSGBPPLN3006201101072011N001	2	0,00
FSHUFPLN0107201104072011N001	43	0,01
FSUSDPLN0107201105072011N001	24	0,01
FSUSDPLN3006201101072011N001	-1	0,00
DS1019	4 712	1,42
DS1020	2 495	0,75
OK0113	930	0,28
PS0413	979	0,29
PS0414	6 182	1,86
PS0416	4 984	1,50
WZ0118	5 329	1,60
<b>Razem</b>	<b>68</b>	<b>0,02</b>



**BILANS**

sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r.

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

	30.06.2011	31.12.2010
<b>I. AKTYWA</b>	<b>332 254</b>	<b>237 066</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 258	4 411
Należności	3 553	2 715
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	301 960	212 628
- dłużne papiery wartościowe	129 176	90 953
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23 483	17 312
- dłużne papiery wartościowe	15 861	17 195
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>12 263</b>	<b>35 973</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>319 991</b>	<b>201 093</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>335 769</b>	<b>216 800</b>
Kapitał wpłacony	539 333	392 852
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-203 564	-176 052
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-31 972</b>	<b>-38 038</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 894	-1 589
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-29 078	-36 449
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>16 194</b>	<b>22 331</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>319 991</b>	<b>201 093</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>2 661 295,586</b>	<b>1 674 896,893</b>
Kategoria A	2 557 285,800	1 557 900,107
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	104 009,786	116 996,786
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*</b>		
Kategorie A, B, C	120,24	120,06

\* W przypadku kategorii jednostek uczestnictwa, których zbywania nie rozpoczęto, prezentowana wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa ustalonej zgodnie ze statutem Funduszu potencjalnej cenie sprzedaży jednostek uczestnictwa tej kategorii

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>4 431</b>	<b>6 681</b>	<b>3 090</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 330	2 005	938
Przychody odsetkowe	3 083	4 111	1 941
Dodatnie saldo różnic kursowych	17	565	211
Pozostałe	1	0	0
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>5 736</b>	<b>7 593</b>	<b>3 491</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 895	6 116	2 806
Koszty odsetkowe	492	1 062	442
Ujemne saldo różnic kursowych	249	269	183
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	73	118	48
Pozostałe	27	28	12
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>5 736</b>	<b>7 593</b>	<b>3 491</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-1 305</b>	<b>-912</b>	<b>-401</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>1 234</b>	<b>21 006</b>	<b>4 932</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 371	5 042	2 020
- z tytułu różnic kursowych	23	-576	-503
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 137	15 964	2 912
- z tytułu różnic kursowych	-214	165	591
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-71</b>	<b>20 094</b>	<b>4 531</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	-0,03	12,00	3,44
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-0,03	12,00	3,44

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	201 093	134 417
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-71	20 094
Przychody z lokat netto	-1 305	-912
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 371	5 042
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 137	15 964
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-71	20 094
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:	118 969	46 582
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	146 481	75 202
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	27 512	28 620
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	118 898	66 676
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	319 991	201 093
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	246 262	152 974
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	986 398,693	393 606,438
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 215 690,054	645 107,284
Kategoria A	1 210 331,598	629 390,536
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	5 358,456	15 716,748
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	229 291,361	251 500,846
Kategoria A	210 945,905	226 552,103
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	18 345,456	24 948,743
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	986 398,693	393 606,438
Kategoria A	999 385,693	402 838,433
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-12 987,000	-9 231,995
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	2 661 295,586	1 674 896,893
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 499 594,633	3 283 904,579
Kategoria A	4 227 960,639	3 017 629,041
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	271 633,994	266 275,538
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 838 299,047	1 609 007,686
Kategoria A	1 670 674,839	1 459 728,934
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	167 624,208	149 278,752
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 661 295,586	1 674 896,893
Kategoria A	2 557 285,800	1 557 900,107
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	104 009,786	116 996,786
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-



	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	120,06	104,91
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	120,24	120,06
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	0,30%	14,44%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	117,99 (16.03.11)	102,62 (08.02.10)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	122,08 (06.04.11)	120,55 (29.12.10)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	120,24 (30.06.11)	120,06 (31.12.10)
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>		
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	0,06%	0,08%
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.

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://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 ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- h) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach 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, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:

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

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

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

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

- a) 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>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Należności z tytułu zbytych lokat	781	169
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 657	2 476
Należności z tytułu dywidendy	611	3
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	490	57
Pozostałe należności	14	10
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>3 553</b>	<b>2 715</b>

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

### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	1 400	523
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	6 400	31 942
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	13	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 440	2 499
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	912	296
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	9	13
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	9	11
Zobowiązania wobec TFI	1 080	689
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>12 263</b>	<b>35 973</b>

#### NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2011		31.12.2010	
BH w Warszawie S.A.	PLN		2 828	2 828	3 548	3 548
	CHF		1	3	1	3
	CZK		7	1	13	2
	EUR		8	34	9	36
	GBP		9	40	8	37
	HUF		10	0	10	0
	TRY		9	15	8	16
	USD		9	25	7	22
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN		0	0	747	747
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR		78	312	0	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2011		01.01 - 31.12.2010	
			8 731		2 799	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2011		31.12.2010	
			0		0	

#### NOTA NR 5 – RYZYKA

##### 1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań 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.



		30.06.2011		31.12.2010	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	143 565	43,21%	99 762	42,08%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	129 176	38,88%	90 953	38,37%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	114 368	34,42%	78 175	32,98%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	14 808	4,46%	12 778	5,39%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	1	0,00%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	14 389	4,33%	8 808	3,71%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

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

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

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

		30.06.2011		31.12.2010	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	147 215	44,31%	108 259	45,67%
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:	123 850	84,13%	88 749	81,98%
	-Polska	122 654	83,32%	86 863	80,24%
	-Czechy	-	-	377	0,35%
	-Słowacja	-	-	1 509	1,39%
	-Rumunia	1 196	0,81%	-	-
	Papiery komercyjne	21 187	14,39%	19 399	17,92%
	Listy zastawne	2 003	1,36%	-	-
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	175	0,12%	111	0,10%
	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.

		30.06.2011			31.12.2010		
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	36 583		11,01%	22 945		9,68%
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	CAD	0,36%	-	-	0,67%	-	-
	CZK	12,63%	-	0,00%	16,79%	-	-
	EUR	6,20%	16,66%	0,13%	9,16%	25,20%	0,14%
	GBP	6,79%	-	0,07%	3,75%	-	-
	HUF	12,45%	-	-	6,94%	-	-
	TRY	6,89%	-	-	1,57%	-	0,01%
	USD	29,53%	8,00%	0,29%	28,01%	7,42%	0,34%
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	614		5,01%	1		0,00%

### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2011 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	14 985 CZK	2 458 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	100	4 075 USD	11 313 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	24	580 GBP	2 582 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	43	2 280 EUR	9 132 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-11	278 665 HUF	4 171 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	4	11 075 PLN 4 020 USD	4 020 USD 11 080 PLN	01-07-2011 05-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	2 458 PLN 14 985 CZK	14 985 CZK 2 458 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	9 097 PLN 2 280 EUR	2 280 EUR 9 099 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	4 178 PLN 278 665 HUF	278 665 HUF 4 177 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	2 559 PLN 580 GBP	580 GBP 2 560 PLN	01-07-2011 04-07-2011

Na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	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

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

	30.06.2011	31.12.2010
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>		
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	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	6 400	31 942
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>CAD</i>	<i>CHF</i>	<i>CZK</i>	<i>EUR</i>	<i>GBP</i>	<i>HUF</i>	<i>RUB</i>	<i>TRY</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	129	0	4 539	8 216	2 440	4 475	0	2 476	13 488	266 197	301 960
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	5 989	0	0	0	0	2 874	120 313	129 176
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	1	45	25	0	0	0	104	23 308	23 483
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	3	1	346	40	0	0	15	25	2 828	3 258
Należności	0	0	26	13	1	0	5	0	170	3 338	3 553
Zobowiązania	0	0	560	42	0	12	0	0	0	11 649	12 263

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

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

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

### 2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2011		01.01-31.12.2010		01.01-30.06.2010	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	73	132	212	-16	150	141
Dłużne papiery wartościowe	76	65	86	86	86	101
Instrumenty pochodne	2 946	64	4 992	72	2 668	-2
Kwity depozytowe	10	-9	94	18	67	168

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

### 3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2011		01.01-31.12.2010		01.01-30.06.2010	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-152	-302	-377	91	-235	188
Dłużne papiery wartościowe	-70	13	-514	-13	-251	-28
Instrumenty pochodne	-2 603	-12	-4 982	-1	-2 988	0
Kwity depozytowe	-257	-165	-87	-72	0	22

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

## NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 978	5 032	2 340
- dłużne papiery wartościowe	-156	987	869
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	393	10	-320
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>7 371</b>	<b>5 042</b>	<b>2 020</b>

**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)**

<b>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</b>	<b>01.01-30.06.2011</b>	<b>01.01-31.12.2010</b>	<b>01.01-30.06.2010</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-6 189	15 894	2 914
- dłużne papiery wartościowe	2 104	-426	219
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	52	70	-2
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-6 137</b>	<b>15 964</b>	<b>2 912</b>

**3. Wyplacone 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 wyplacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	<b>01.01-30.06.2011</b>	<b>01.01-31.12.2010</b>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	0	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 wyplacone 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



## 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.

