

**Sprawozdanie jednostkowe**

**Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus**

**Za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu sprawozdania finansowego  
obejmującego okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych Plus, będącego wydzielonym Subfunduszem PKO Parasolowy – fio, z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5, obejmującego:

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- (b) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 82.297 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujący zysk netto z operacji w kwocie 2.908 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 38.961 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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 sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. nr 152 poz 1223 z późniejszymi zmianami) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy przegląd w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania jednostkowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres i metoda wykonanych prac były znacząco mniejsze od zakresu badania sprawozdania jednostkowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelności i jasności półrocznego sprawozdania jednostkowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania jednostkowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa o rachunkowości” - Dz.U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami).

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że półroczne sprawozdanie jednostkowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2010 r. oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 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).

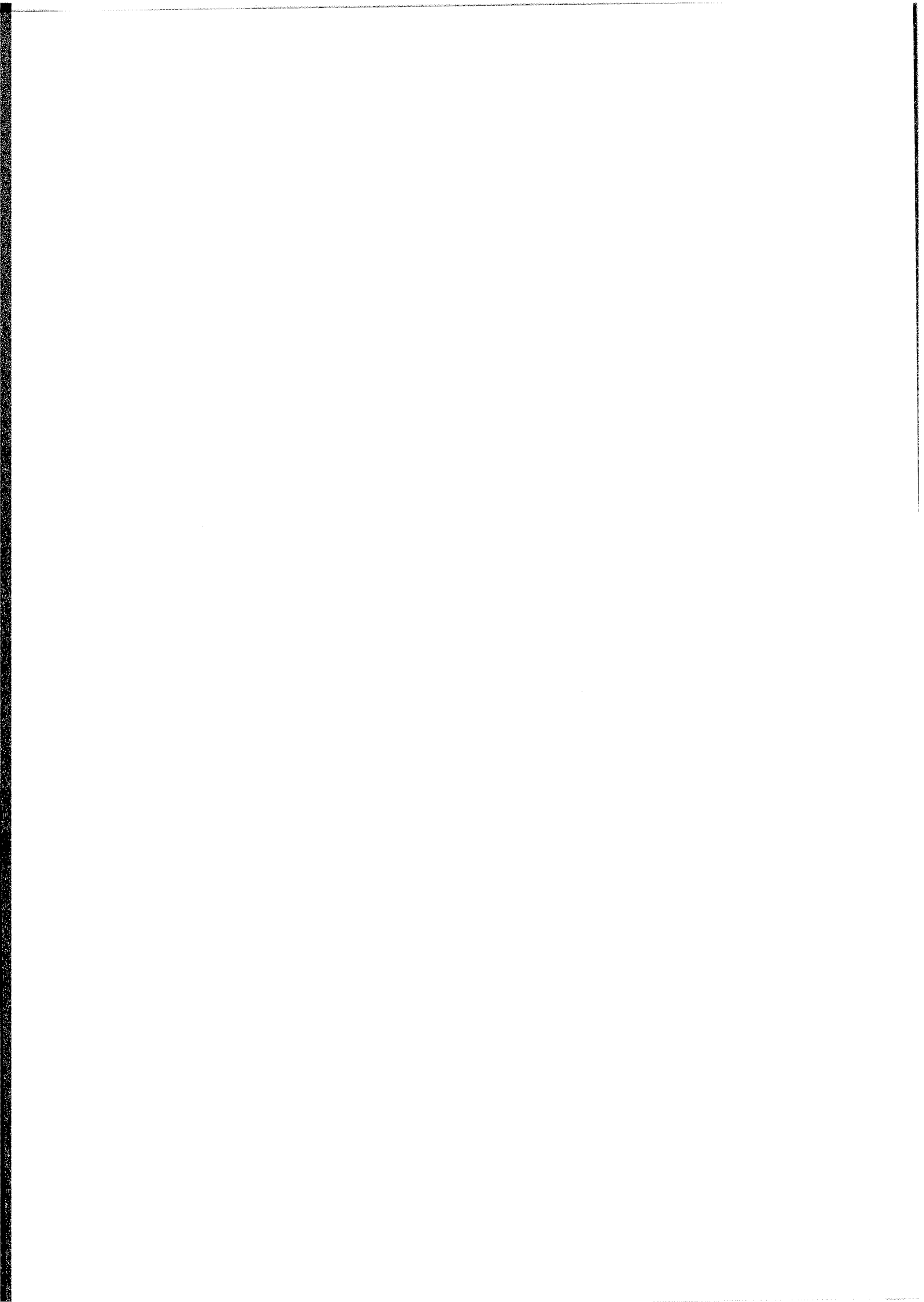
Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033


Warszawa, 23 sierpnia 2010 r.



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe **Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych 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 2010 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 82 297 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 30 czerwca 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 908 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, 23 sierpnia 2010 roku

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO PAPIERÓW DŁUŻNYCH PLUS**

**za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.**

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

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

Subfundusz PKO Papierów Dłużnych 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.

Zgodnie z prospektem informacyjnym:

Co najmniej 66% wartości aktywów netto Subfunduszu będzie lokowane w instrumenty dłużne w szczególności 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.

Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w akcje za wyjątkiem sytuacji, gdy na rynku zostanie ogłoszone wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji danego podmiotu. W takim przypadku Fundusz może skupić tego rodzaju akcje w celu ich odsprzedaży tak, aby łączna wartość tego rodzaju lokat nie przekroczyła 1% wartości aktywów netto Subfunduszu.

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 powyżej.

Lokaty w jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mogą być dokonywane pod

warunkiem, że zgodnie ze statutem lub regulaminem, fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania lokują co najmniej 66% swoich aktywów w instrumenty dłużne.

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.

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

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

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

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („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 Papierów Dłużnych Plus obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2010 r.

### **5. Kontynuacja działalności Subfunduszu**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych 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 Papierów Dłużnych Plus za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. powierzono firmie 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 1,5% wpłacanej kwoty.



Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Subfundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,5% kwoty podlegającej odkupieniu.

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 0,75% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 0,75% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu.

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

Wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane maksymalnie do wysokości 2,1% w skali roku. W okresie sprawozdawczym opłata ta została obniżona do poziomu 1,8% w skali roku.

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**na dzień 30 czerwca 2010 r.**

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	134 119	136 496	79,42	50 730	52 941	91,50
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	7	0,00	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>134 119</b>	<b>136 503</b>	<b>79,42</b>	<b>50 730</b>	<b>52 941</b>	<b>91,50</b>

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Q terminie wykupu do 1 roku</u>								23 445	47 660	48 033	27,95
Obbligacje								23 420	33 315	33 618	18,56
MAGELLAN 19/05/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2011-05-19	zmiennie	100 000,00	20	2 000	2 023	1,18
OK0710 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2010-07-25	zerokuponowa	1 000,00	100	87	100	0,06
POLFACTOR 21/07/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLFACTOR S.A.	POLSKA	2010-07-21	zerokuponowa	100 000,00	50	4 980	4 988	2,90
PS0511 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	22 900	22 790	23 031	13,40
WĘGŁOKOKS 26/08/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	WĘGŁOKOKS S.A.	POLSKA	2010-08-26	zerokuponowa	10 000,00	250	2 465	2 479	1,44
ZYWIEC 23/07/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GRUPA ŻYWIEC S.A.	POLSKA	2010-07-23	zerokuponowa	10 000,00	100	993	997	0,58
Inne								25	14 345	14 415	8,39
BGZ 01/07/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-07-01	zerokuponowa	500 000,00	9	4 449	4 499	2,62
BGZ 01/10/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-10-01	zerokuponowa	500 000,00	9	4 454	4 454	2,59
BGZ 15/09/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-09-15	zerokuponowa	1 000 000,00	4	3 959	3 966	2,31
BGZ 22/07/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-07-22	zerokuponowa	500 000,00	3	1 483	1 496	0,87
<u>Q terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								81 491	86 459	88 463	51,47
Obbligacje								81 483	86 259	88 262	51,35
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmiennie	10 000,00	110	1 100	1 100	0,64
ARCTIC PAPER 25/02/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ARCTIC PAPER S.A.	POLSKA	2013-02-25	zmiennie	100 000,00	11	1 100	1 131	0,86
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-26	stałe	1 000,00	2 000	1 995	1 970	1,15
EFL 26/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2012-04-26	zmiennie	10 000,00	50	500	501	0,29
HUNGARY GOVT. E 24/10/13 *	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgler	WĘGRY	2013-10-24	stałe	144,73	10 300	1 615	1 585	0,92
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmiennie	100 000,00	17	1 700	1 702	0,99
MAGELLAN 28/10/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2011-10-28	zmiennie	100 000,00	5	500	506	0,29
MOL HUNGARIAN O&G 20/04/17 *	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	MOL HUNGARIAN OIL&GAS	WĘGRY	2017-04-20	stałe	4 145,80	1 200	4 602	4 601	2,68
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmiennie	10 000,00	50	500	501	0,29
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmiennie	500 000,00	2	1 000	1 010	0,59
NEW WORLD RES 01/05/18 *	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	NEW WORLD RESOURCES	HOLANDIA	2018-05-01	stałe	4 145,80	500	1 933	2 029	1,18
OK0711	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2011-07-25	zerokuponowa	1 000,00	5 000	4 428	4 785	2,78
OK0712	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-07-25	zerokuponowa	1 000,00	12 000	10 712	10 889	6,34
OK1012	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-10-25	zerokuponowa	1 000,00	6 000	5 358	5 383	3,13
PS0412 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	6 250	5 976	6 322	3,68
PS0413 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1 000,00	7 000	6 762	7 124	4,14
PS0414	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	1 000,00	1 983	1 957	2 040	1,19
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-27	stałe	1 000,00	18 000	18 255	18 269	10,63
REPUBLIC OF POLAND 20/01/25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2025-01-20	stałe	4 145,80	500	1 982	2 113	1,23
ROMANIA 18/03/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	RUMUNIA	2015-03-18	stałe	4 145,80	1 200	4 647	4 816	2,80
SLOVAK REPUBLIC 21/01/15 *	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Słowackiej	REPUB. SŁOWACKA	2015-01-21	stałe	4 145,80	175	782	784	0,46
WS0429 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	1 000,00	2 130	2 028	2 071	1,20
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie	1 000,00	5 000	4 848	5 036	2,93
WZ0121 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie	1 000,00	2 000	1 979	1 994	1,16
Inne								8	200	201	0,12
BPS 03/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmiennie	25 000,00	8	200	201	0,12
Razem - Aktywny rynek regulowany								13 875	15 561	15 928	9,27
Razem - Inny aktywny rynek								90 363	87 175	89 014	51,79
Razem - Nienotowane na rynku aktywnym								698	31 383	31 554	18,36
<b>Razem</b>								<b>104 936</b>	<b>134 119</b>	<b>136 496</b>	<b>79,42</b>

\* Z uwagi na znacząco niski wolumen obrotu bądź brak transakcji na aktywnym rynku w dniu 30 czerwca 2010 roku wartość składnika lokat na dzień bilansowy została skorygowana do wartości godzinnej określonej w drodze szacowania średniej z ofert podawanych przez niezależne wyspecjalizowane jednostki świadczące tego rodzaju usługi.

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									
FSEURPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A.	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSHUFPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSHUFPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	6	0,00
<b>Razem</b>						<b>3</b>	Nie dotyczy	<b>7</b>	<b>0,00</b>

3) TABELE DODATKOWE

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 (%)
HUNGARY GOVT. E 24/10/13	200	0,12
PS0412	3 237	1,88
PS0415	3 045	1,77
FSHUFPLN0107201002072010N001	0	0,00
FSHUFPLN3006201001072010N001	6	0,00
<b>Razem</b>	<b>6 488</b>	<b>3,77</b>

**BILANS**  
**sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r.**  
**(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)**

	30.06.2010	31.12.2009
<b>I. AKTYWA</b>	<b>171 875</b>	<b>57 875</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 955	1 189
Należności	26 417	3 745
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	104 942	49 114
- dłużne papiery wartościowe	104 942	49 114
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	31 561	3 827
- dłużne papiery wartościowe	31 554	3 827
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>89 578</b>	<b>14 539</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>82 297</b>	<b>43 336</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>70 853</b>	<b>34 800</b>
Kapitał wpłacony	284 714	231 703
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-213 861	-196 903
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>9 897</b>	<b>7 211</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 280	3 565
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 617	3 646
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>1 547</b>	<b>1 325</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>82 297</b>	<b>43 336</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>658 123,519</b>	<b>367 395,143</b>
Kategoria A	629 583,617	345 731,887
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	28 539,902	21 663,256
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*</b>		
Kategorie A, B, C	125,05	117,95

\* 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)

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>3 852</b>	<b>2 779</b>	<b>1 477</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	2 180	2 774	1 472
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 672	5	5
Pozostałe	0	0	0
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>1 137</b>	<b>1 276</b>	<b>624</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	538	1 068	564
Koszty odsetkowe	560	189	51
Ujemne saldo różnic kursowych	10	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	25	18	8
Pozostałe	4	1	1
<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>1 137</b>	<b>1 276</b>	<b>624</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>2 715</b>	<b>1 503</b>	<b>853</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>193</b>	<b>1 447</b>	<b>519</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-29	2 481	1 420
- z tytułu różnic kursowych	-1 387	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	222	-1 034	-901
- z tytułu różnic kursowych	873	0	0
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+I-VI)</b>	<b>2 908</b>	<b>2 950</b>	<b>1 372</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	4,42	8,03	2,64
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	4,42	8,03	2,64

### ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	43 336	60 272
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 908	2 950
Przychody z lokat netto	2 715	1 503
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-29	2 481
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	222	-1 034
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 908	2 950
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:	36 053	-19 886
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	53 011	34 343
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	16 958	54 229
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	38 961	-16 936
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	82 297	43 336
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	60 249	59 324
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	290 728,376	-169 743,255
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	428 627,459	299 339,336
Kategoria A	419 429,918	290 448,775
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	9 197,541	8 890,561
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	137 899,083	469 082,591
Kategoria A	135 578,188	453 119,150
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 320,895	15 963,441
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	290 728,376	-169 743,255
Kategoria A	283 851,730	-162 670,375
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	6 876,646	-7 072,880
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	658 123,519	367 395,143
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 637 810,610	2 209 183,151
Kategoria A	2 544 965,605	2 125 535,687
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	92 845,005	83 647,464
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 979 687,091	1 841 788,008
Kategoria A	1 915 381,988	1 779 803,800
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	64 305,103	61 984,208
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	658 123,519	367 395,143
Kategoria A	629 583,617	345 731,887
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	28 539,902	21 663,256
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-



	01.01-30.06.2010	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	117,95	112,21
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	125,05	117,95
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	12,14%	5,12%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	118,06 (04.01.10)	110,97 (09.03.09)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	125,44 (18.05.10)	117,98 (03.12.09)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	125,05 (30.06.10)	117,95 (31.12.09)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,80%	1,80%
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%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

#### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

#### *Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

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

#### *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) 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.
- b) 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 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>	<i>30.06.2010</i>	<i>31.12.2009</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	25 920	3 726
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	497	19
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>26 417</b>	<b>3 745</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>	<i>30.06.2010</i>	<i>31.12.2009</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	4 454	0
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	84 469	14 376
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	456	1
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	42	83
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	4	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	29	9
Zobowiązania wobec TFI	118	68
Pozostałe zobowiązania	6	2
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>89 578</b>	<b>14 539</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

### 1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 2010 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 30 czerwca 2010 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	464	464
	EUR	1	4
	USD	2 500	8 487

Na dzień 31 grudnia 2009 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2009 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	1 186	1 186
	EUR	1	3
	HUF	22	0

### 2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 30 czerwca 2010 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 30 czerwca 2010 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	1 444	1 444
EUR	24	101
HUF	14	0
USD	33	111

W okresie od dnia 1 stycznia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2009 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	1 631	1 631
EUR	6	24
HUF	21	0

### 3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

## 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.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 113 624 tys. złotych, co stanowiło 66,11% aktywów Subfunduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 104 942 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 56,97% aktywów Subfunduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 7 030 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (instrumenty pochodne) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 7 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 8 675 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 52 941 tys. złotych, co stanowiło 91,50% aktywów Subfunduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 49 114 tys. złotych, przy czym były to w całości papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiące 84,88% aktywów Subfunduszu,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym



oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 3 827 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych 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 skarbu 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.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 136 503 tys. złotych, co stanowiło 79,42% aktywów Subfunduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy</i>
Obligacje Skarbu Państwa, w tym:	98 312	72,02%
- Polska	91 127	66,76%
- Rumunia	4 816	3,53%
- Słowacja	784	0,57%
- Węgry	1 585	1,16%
Papiery komercyjne	38 184	27,97%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	7	0,01%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 52 941 tys. złotych, co stanowiło 91,50% aktywów Subfunduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2009 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy</i>
Obligacje Skarbu Państwa	49 114	92,77%
Papiery komercyjne	3 827	7,23%

### 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.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz posiadał aktywa wyceniane w walutach obcych na kwotę 32 074 tys. złotych, co stanowiło 18,66% aktywów Subfunduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>
Instrumenty pochodne	90,01%	9,95%
Dłużne papiery wartościowe	0,00%	0,04%

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 10 540 tys. złotych, co stanowiło 11,77% zobowiązań Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w EUR na kwotę 3 tys. złotych, co stanowiło 0,01% aktywów Subfunduszu, przy czym w całości były to środki pieniężne.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2010 r.:

<i>Typ zajętej pozycji</i>	<i>Rodzaj instrumentu pochodnego</i>	<i>Cel otwarcia pozycji</i>	<i>Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)</i>	<i>Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)</i>	<i>Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)</i>	<i>Data zapadalności</i>
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	6	110 251 HUF	1 602 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	1 594 PLN 110 251 HUF	110 251 HUF 1 594 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	1	6 800 PLN 1 644 EUR	1 644 EUR 6 800 PLN	01-07-2010 02-07-2010

Na dzień 31 grudnia 2009 r. nie były zawarte przez Subfundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

		30.06.2010	31.12.2009
<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	84 469	14 376
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 2010 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	14 343	0	1 585	89 014	104 942
- dłużne papiery wartościowe	14 343	0	1 585	89 014	104 942
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1	0	6	31 554	31 561
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	31 554	31 554
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4	8 487	0	464	8 955
Należności	7 648	0	0	18 769	26 417
Zobowiązania	10 540	0	0	79 038	89 578

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>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	1 186	1 189

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>01.01-30.06.2010</i>		<i>01.01-31.12.2009</i>		<i>01.01-30.06.2009</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Dłużne papiery wartościowe	92	885	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	2 877	7	0	0	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):

	01.01-30.06.2010		01.01-31.12.2009		01.01-30.06.2009	
<b>Składnik lokat</b>	<b>zrealizowane</b>	<b>niezrealizowane*</b>	<b>zrealizowane</b>	<b>niezrealizowane*</b>	<b>zrealizowane</b>	<b>niezrealizowane*</b>
Dłużne papiery wartościowe	-256	-19	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	-4 100	0	0	0	0	0

\* 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)

<b>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</b>	<b>01.01-30.06.2010</b>	<b>01.01-31.12.2009</b>	<b>01.01-30.06.2009</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 194	2 514	1 453
- dłużne papiery wartościowe	1 194	2 514	1 453
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 223	-33	-33
- dłużne papiery wartościowe	0	-33	-33
<b>RAZEM</b>	<b>-29</b>	<b>2 481</b>	<b>1 420</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>01.01-30.06.2010</b>	<b>01.01-31.12.2009</b>	<b>01.01-30.06.2009</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	216	-1 034	-901
- dłużne papiery wartościowe	216	-1 034	-901
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>222</b>	<b>-1 034</b>	<b>-901</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.

*dlb*

## 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.

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	14	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 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>
2009	43 336
2008	60 272
2007	18 923

**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>
2009	117,95
2008	112,21
2007	101,11

## 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.



