

Fundusz PKO Akcji - fio

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

Za okres obrotowy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Zawartość:

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

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

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

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
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 finansowego Funduszu PKO Akcji - fio (zwanego dalej „Funduszem”) 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 820.098 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 4.849 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 2.060 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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

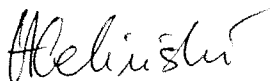
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz.U. z 2009 r. nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy przegląd w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania finansowego, 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 finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelności i jasności półrocznego sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że półroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu 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).

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

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.

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2010 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączony jest raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta, a także oświadczenie banku depozytariusza.

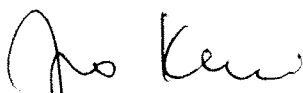
Pierwsza połowa 2010 roku przyniosła kontynuację dobrej koniunktury na rynkach akcji. Stosunkowo wysokie stopy zwrotu przynosiły również inwestycje na rynku obligacji. W okresie 1 stycznia – 30 czerwca 2010 r. wśród funduszy PKO TFI koncentrujących się na krajowym rynku akcji najlepszy wynik osiągnął PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio +8,24%. W segmencie funduszy lokujących na krajowym rynku obligacji szczególnie dobrym wynikiem wyróżnił się należący do funduszu PKO Parasolowy – fio subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus, który w omawianym okresie zyskał 6,02%. Wśród subfunduszy PKO Światowego Funduszu Walutowego – sfio najwyższą stopę zwrotu przyniósł PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku (dawniej PKO Małych Spółek Japońskich) z wynikiem +27,67%, a także PKO Papierów Dłużnych USD +18,29%.

Wyniki pozostałych funduszy inwestycyjnych PKO TFI w omawianym okresie kształtowały się następująco: PKO Rynku Pieniężnego – fio +2,24%, PKO Skarbowy – fio +3,83%, PKO Obligacji – fio +3,76%, PKO Obligacji Długoterminowych – fio +3,24%, PKO Stabilnego Wzrostu – fio +2,27%, PKO Zrównoważony – fio +1,16%, PKO Strategicznej Alokacji – fio +1,46%, PKO Akcji – fio +0,36%, oraz PKO Akcji Nowa Europa – fio +0,02%.

Dziękujemy Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie funduszom PKO TFI. Zapraszamy do korzystania z naszej strony internetowej www.pkotfi.pl, gdzie uruchomiono możliwość inwestowania w fundusze bez opłat manipulacyjnych.

Życzymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji.

Z poważaniem,

Jakub Karnowski
Prezes ZarząduPiotr Dubno
Członek Zarządu

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 sprawozdanie finansowe funduszu **PKO Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty**,

obejmujące:

1. Wprowadzenie do 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 820 098 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 4 849 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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**PKO AKCJI -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

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

PKO Polskich Akcji - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Polskich Akcji w PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Od dnia 12 marca 2002 r. Fundusz działa pod nową nazwą PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją KPWiG (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) z dnia 5 lutego 2002 r. (DFII-4050/13-4/02). Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od dnia 1 grudnia 2009 r. fundusz działa pod nazwą PKO Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty.

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

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

Celem Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Zgodnie z prospektem informacyjnym Funduszu:

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

1. całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu, chyba że utrzymanie tego limitu nie chroniłoby interesu Uczestników Funduszu i wymagałoby sprzedaży innych papierów wartościowych przynoszących większy dochód.
2. całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu, chyba że utrzymanie tego limitu nie chroniłoby interesu Uczestników Funduszu i wymagałoby sprzedaży innych papierów wartościowych przynoszących większy dochód.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Akcji - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2010 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Akcji - fio 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 Funduszu

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii B oraz B1 charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz C1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,25% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 2,25% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 3,2% w skali roku.

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

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

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, C, C1 oraz E.

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	663 357	721 038	87,33	555 550	602 869	71,17
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 762	2 434	0,29	-	-	-
Prawa poboru	0	6	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	14 420	14 596	1,76	2788	2 742	0,32
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	296	0,03	Nie dotyczy	1 041	0,12
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	679 539	738 370	89,41	558 338	606 652	71,61

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 71,64%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wynosił 1,26%.

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 (%)
O4PRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	305 450	POLSKA	1 024	816	0,10
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	167 084	POLSKA	2 384	2 690	0,33
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 792	POLSKA	1 505	1 361	0,16
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 908	HOLANDIA	2 592	3 530	0,43
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	313 590	POLSKA	3 378	5 645	0,68
ASSECOBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	323 506	POLSKA	2 575	2 912	0,35
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	292 072	POLSKA	14 578	15 772	1,91
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	262 435	POLSKA	3 244	2 270	0,28
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	318 600	POLSKA	649	1 153	0,14
BANKBPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 000	POLSKA	192	148	0,02
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	194 920	POLSKA	296	772	0,09
BERLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 097	POLSKA	435	388	0,05
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	153 050	POLSKA	10 688	11 762	1,43
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	358 921	POLSKA	5 747	4 415	0,53
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 494	POLSKA	6 427	6 014	0,73
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 578	POLSKA	5 011	5 913	0,72
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 073	POLSKA	13 713	17 068	2,07
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	99 738	POLSKA	1 939	5 386	0,65
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 013	HOLANDIA	403	784	0,09
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	23 444	STANY ZJEDNOCZ.	2 097	1 701	0,21
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 534	POLSKA	533	527	0,06
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	20 578	BERMUDY	1 408	1 440	0,17
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	58 375	REPUBLIKA CZESKA	7 326	8 085	0,98
COGNOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 000	POLSKA	234	179	0,02
COMARCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 300	POLSKA	200	182	0,02
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 549	POLSKA	1 954	2 018	0,24
CTC MEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	63 200	ROSJA	3 105	3 098	0,38
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 036 708	POLSKA	13 831	14 711	1,78
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 992	POLSKA	5 536	5 448	0,66
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	133 466	POLSKA	4 267	2 357	0,29
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 733 549	POLSKA	3 511	7 212	0,87
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 222	POLSKA	5 650	5 381	0,65
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 000	POLSKA	781	816	0,10
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	337 878	POLSKA	4 061	2 068	0,25
EMCINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 400	POLSKA	345	354	0,04
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	124 840	POLSKA	11 227	10 805	1,31
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	747 726	POLSKA	12 469	13 295	1,61
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 300	POLSKA	1 710	1 698	0,21
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	13 597	AUSTRIA	1 461	1 486	0,18
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	298 588	POLSKA	2 819	6 473	0,78
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	299 483	POLSKA	8 396	12 279	1,49
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000	POLSKA	371	411	0,05
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	763 752	POLSKA	2 564	7 240	0,88
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	182 969	POLSKA	1 412	933	0,11
GRAJEWO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 151	POLSKA	444	601	0,07

GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	323 572	POLSKA	4 172	7 530	0,91
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	279 514	POLSKA	19 614	20 684	2,51
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 301	POLSKA	1 376	1 458	0,18
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 649	POLSKA	22 294	25 405	3,08
INTEGERPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 136	POLSKA	1 043	1 643	0,20
INTERCARS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	518	POLSKA	43	33	0,00
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	514 115	POLSKA	1 420	1 851	0,22
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	697 675	POLSKA	8 388	11 198	1,36
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	231 381	LUKSEMBURG	8 503	13 998	1,70
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 845	POLSKA	3 050	2 623	0,32
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	354 085	POLSKA	36 978	31 372	3,80
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	92 041	POLSKA	853	1 040	0,13
KOGENEREA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 479	POLSKA	2 454	2 990	0,36
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	12 796	REPUBLIKA CZESKA	7 266	7 000	0,85
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	84 825	POLSKA	2 015	1 521	0,18
LENA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	179 320	POLSKA	767	335	0,04
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 380	POLSKA	854	848	0,10
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	998	POLSKA	1 588	1 719	0,21
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 153	POLSKA	3 436	3 586	0,43
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 200	POLSKA	2 293	2 291	0,28
MMPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 174 789	POLSKA	29 891	28 890	3,50
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	164 312	POLSKA	10 475	11 190	1,36
NEPENTES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 132	POLSKA	1 549	2 510	0,30
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	616 990	POLSKA	2 982	2 918	0,35
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	92 205	POLSKA	549	1 521	0,18
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 321	POLSKA	292	355	0,04
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	31 300	AUSTRIA	3 603	3 210	0,39
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 000	POLSKA	222	234	0,03
OTP	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	68 398	WĘGRY	5 373	4 717	0,57
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 306	POLSKA	6 351	7 170	0,87
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	49 541	LUKSEMBURG	3 386	3 340	0,40
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	357 528	POLSKA	3 714	3 429	0,42
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	308 271	POLSKA	53 583	48 090	5,83
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	392 803	POLSKA	7 658	13 984	1,69
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	504 141	POLSKA	11 592	10 587	1,28
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 984	POLSKA	572	652	0,08
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 664 706	POLSKA	17 698	15 347	1,86
PHILIP MORRIS CR	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	2 000	REPUBLIKA CZESKA	3 003	2 814	0,34
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 158 045	POLSKA	35 634	41 087	4,98
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 667 795	POLSKA	40 735	60 791	7,37
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 247 285	POLSKA	3 055	5 463	0,66
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 549	POLSKA	21 109	23 642	2,86
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	343 330	POLSKA	2 556	2 843	0,34
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	9 420	AUSTRIA	1 209	1 230	0,15
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	641 887	POLSKA	13 124	5 488	0,66
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	267 250	POLSKA	2 735	2 662	0,32
SEAGATE TECHNOLOGY	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	43 000	KAJMANY	2 188	1 903	0,23
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 200	POLSKA	4 129	3 902	0,47

SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	126 448	POLSKA	4 137	1 885	0,23
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	68 920	POLSKA	2 126	2 976	0,36
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	130 644	POLSKA	805	888	0,11
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 926	POLSKA	2 505	1 936	0,23
SWIECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 440	POLSKA	575	523	0,06
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 163 202	POLSKA	1 858	5 662	0,69
TAURON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 716 670	POLSKA	13 937	13 719	1,66
TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	148 750	REPUBLIKA CZESKA	10 574	9 789	1,19
TETA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	332 125	POLSKA	5 428	4 557	0,55
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 122 768	POLSKA	17 705	16 055	1,95
TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	187 274	POLSKA	776	783	0,09
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	290 489	POLSKA	3 508	4 633	0,56
UNIPETROL AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	106 765	REPUBLIKA CZESKA	2 465	3 302	0,40
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	161 111	AUSTRIA	1 303	1 225	0,15
WIELTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 388	POLSKA	829	495	0,06
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	79 100	KANADA	2 286	2 792	0,34
ZELMER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 840	POLSKA	561	1 127	0,14
CORMAY	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	12 600	POLSKA	113	0	0,00
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			37 538 253		663 244	721 038	87,33
Razem nienotowane na rynku aktywnym			12 600		113	0	0,00
Razem			37 550 853		663 357	721 038	87,33

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BRE-PDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 014	POLSKA	1 762	2 434	0,29
Razem			11 014		1 762	2 434	0,29

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 (%)
DUDA-PP	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	649 576	POLSKA	0	6	0,00
Razem			649 576		0	6	0,00

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
A&D PHARMA HOLDINGS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (EUR)	103 000	RUMUNIA	1 268	1 687	0,20
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	23 541	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	2 741	3 451	0,42
EVRAZ GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	3 500	ROSJA	356	281	0,03
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	56 500	ROSJA	3 858	3 661	0,44
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	8 500	ROSJA	609	523	0,06
NOKIA CORP ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	44 000	FINLANDIA	1 498	1 217	0,15
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	180 000	ROSJA	4 090	3 776	0,46
Razem			419 041		14 420	14 596	1,76

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
kontrakt terminowy									
FW20U10	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	WIG 20	246	Nie dotyczy	0 *)	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
fx swap									
FSCZKPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	2	0,00
FSCZKPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	181	0,02
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	20	0,00
FSUSDPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	2	0,00
FSUSDPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	90	0,01
Razem						253	Nie dotyczy	296	0,03

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 5 604 tys. zł.

3) TABELLE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Comp Safe Support	2 373	0,28
Getin	8 173	0,99
Grupa ASSECO	18 684	2,26
PKNORLEN	44 389	5,38
Razem	73 619	8,91

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 (%)
FSCZKPLN0107201002072010N001	2	0,00
FSCZKPLN3006201001072010N001	181	0,02
FSHUFPLN0107201002072010N001	0	0,00
FSHUFPLN3006201001072010N001	20	0,00
FSUSDPLN0107201002072010N001	2	0,00
Razem	205	0,02

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
I. AKTYWA	825 324	847 166
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 864	10 027
Należności	6 117	34 725
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	77 973	195 447
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	738 068	605 611
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	302	1 356
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	5 226	25 008
III. AKTYWA NETTO (I-II)	820 098	822 158
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	1 406 602	1 413 511
Kapitał wpłacony	4 929 836	4 814 370
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 523 234	-3 400 859
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-645 138	-640 078
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-65 298	-59 769
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-579 840	-580 309
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	58 634	48 725
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	820 098	822 158
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	2 974 510,988	2 997 112,011
Kategoria A	1 738 105,946	1 746 775,110
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	578 458,514	592 729,469
Kategoria A1	628 815,973	632 846,827
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	26 015,309	21 645,359
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	272,58	271,59
Kategoria B	272,58	271,59
Kategoria C	272,58	271,59
Kategoria A1	285,61	283,17
Kategoria B1	285,61	283,17
Kategoria C1	285,61	283,17
Kategoria E	313,94	308,80

* 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

4/5

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
I. PRZYCHODY Z LOKAT	10 630	19 174	10 215
Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 323	9 682	3 835
Przychody odsetkowe	2 140	5 631	2 658
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 152	3 860	3 722
Pozostałe	15	1	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	16 159	32 466	12 471
Wynagrodzenie dla towarzystwa	15 928	26 112	11 419
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	20	5 657	826
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	71	170	83
Pozostałe	140	527	143
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	16 159	32 466	12 471
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-5 529	-13 292	-2 256
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	10 378	155 405	61 305
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	469	-501 705	-461 806
- z tytułu różnic kursowych	-6 028	2 256	4 524
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9 909	657 110	523 111
- z tytułu różnic kursowych	4 998	-11 202	-6 763
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	4 849	142 113	59 049
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	1,61	46,95	20,72
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	1,61	46,95	20,72
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	1,69	48,95	21,50
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	1,69	48,95	21,50
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	1,86	53,38	23,25

445

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
--	------------------	------------------

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	822 158	614 119
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 849	142 113
Przychody z lokat netto	-5 529	-13 292
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	469	-501 705
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9 909	657 110
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 849	142 113
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-6 909	65 926
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	115 466	242 395
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	122 375	176 469
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-2 060	208 039
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	820 098	822 158
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	854 605	686 342

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-22 601,023	241 219,421
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	413 919,375	974 373,873
Kategoria A	396 906,100	746 164,547
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	11 642,430	26 697,297
Kategoria A1	0,000	190 686,553
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	5 370,845	10 825,476
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	436 520,398	733 154,452
Kategoria A	405 575,264	670 462,896
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	25 913,385	55 332,381
Kategoria A1	4 030,854	5 878,664
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 000,895	1 480,511
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-22 601,023	241 219,421
Kategoria A	-8 669,164	75 701,651
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-14 270,955	-28 635,084
Kategoria A1	-4 030,854	184 807,889
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	4 369,950	9 344,965

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	2 974 510,988	2 997 112,011
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 358 586,463	12 944 667,088
Kategoria A	10 169 463,627	9 772 557,527
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 989 170,706	1 977 528,276
Kategoria A1	1 166 051,699	1 166 051,699
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	30 785,185	25 414,340
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 384 075,475	9 947 555,077
Kategoria A	8 431 357,681	8 025 782,417
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 410 712,192	1 384 798,807
Kategoria A1	537 235,726	533 204,872
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	4 769,876	3 768,981
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 974 510,988	2 997 112,011
Kategoria A	1 738 105,946	1 746 775,110
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	578 458,514	592 729,469
Kategoria A1	628 815,973	632 846,827
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	26 015,309	21 645,359
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	271,59	221,56
Kategorie A1, B1, C1	283,17	228,71
Kategoria E	308,80	245,46
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	272,58	271,59
Kategorie A1, B1, C1	285,61	283,17
Kategoria E	313,94	308,80
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	0,74%	22,58%
Kategorie A1, B1, C1	1,74%	23,81%
Kategoria E	3,36%	25,80%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	259,67 (08.02.10)	180,17 (25.02.09)
Kategorie A1, B1, C1	271,03 (08.02.10)	186,27 (25.02.09)
Kategoria E	296,07 (08.02.10)	200,41 (25.02.09)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	296,60 (15.04.10)	274,14 (16.11.09)
Kategorie A1, B1, C1	310,14 (15.04.10)	285,56 (04.12.09)
Kategoria E	339,77 (15.04.10)	311,14 (29.12.09)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	272,58 (30.06.10)	271,59 (31.12.09)
Kategorie A1, B1, C1	285,61 (30.06.10)	283,17 (31.12.09)
Kategoria E	313,94 (30.06.10)	308,80 (31.12.09)

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009
--	------------------	------------------

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,76%	3,80%
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 Funduszu	0,02%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>30.06.2010</i>	<i>31.12.2009</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	706	34 051
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	503	448
Należności z tytułu dywidendy	4 080	151
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	114	75
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	714	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	6 117	34 725

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Fundusz 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	1 116	7 392
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	0	315
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	750	318
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	733	466
Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	13 837
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	13	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	32	36
Zobowiązania wobec TFI	2 564	2 619
Pozostałe zobowiązania	18	25
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	5 226	25 008

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	752	752
	CHF	3	10
	EUR	1	2
	GBP	1	4
	HUF	1	0
	USD	1	3
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	2 093	2 093

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	3 217	3 217
	CHF	11	32
	EUR	6	25
	GBP	4	17
	HUF	165 512	2 510
	USD	4	13
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	4 213	4 213

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 30 czerwca 2010 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu 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	32 383	32 383
CHF	19	59
CZK	360	58
EUR	5	19
GBP	3	14
HUF	5 029	73
USD	68	232

W okresie od dnia 1 stycznia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu 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	14 304	14 304
CHF	61	168
CZK	6 597	1 025
EUR	783	3 215
GBP	4 029	18 528
HUF	24 501	371
USD	772	2 201

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

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

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 296 tys. zł, co stanowiło 0,03% aktywów Funduszu, przy czym w całości były to instrumenty pochodne.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 1 356 tys. zł, co stanowiło 0,15% aktywów Funduszu, przy czym w całości były to instrumenty pochodne.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 315 tys. złotych, co stanowiło 1,26% zobowiązań Funduszu.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 78 269 tys. złotych, co stanowiło 9,48% aktywów Funduszu.

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>
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	77 973	99,62%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	296	0,38%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 196 803 tys. złotych, co stanowiło 23,23% aktywów Funduszu.

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>
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	195 447	99,31%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	1 356	0,69%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 72 868 tys. złotych, co stanowiło 8,83% aktywów Funduszu.

WKS

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

Składnik lokat	EUR	USD	CZK	HUF	CAD
Akcje	9,93%	9,31%	49,66%	6,55%	3,88%
Instrumenty pochodne	0,00%	0,13%	0,25%	0,03%	0,00%
Kwity depozytowe	2,34%	17,92%	0,00%	0,00%	0,00%

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 319 tys. złotych, co stanowiło 6,10% zobowiązań Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 93 830 tys. złotych, co stanowiło 11,08% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2009 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	USD	CZK	HUF	CHF	GBP	CAD
Akcje	14,15%	37,37%	17,97%	3,31%	11,61%	8,82%
Instrumenty pochodne	0,00%	2,21%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%
Kwity depozytowe	4,53%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 14 152 tys. złotych, co stanowiło 56,59% zobowiązań Funduszu.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 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	Sprawne zarządzanie portfelem	20	354 860 HUF	5 156 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	181	199 491 CZK	32 279 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	90	7 116 USD	24 246 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	5 131 PLN 354 860 HUF	354 860 HUF 5 131 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	2	31 998 PLN 199 491 CZK	199 491 CZK 32 000 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	2	23 938 PLN 7 116 USD	7 116 USD 23 940 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	1	9 327 PLN 2 255 EUR	2 255 EUR 9 327 PLN	01-07-2010 02-07-2010

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20U10	Sprawne zarządzanie portfelem	5 604	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	5 798	17-09-2010

Na dzień 31 grudnia 2009 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	957	185 000 CZK	29 706 PLN	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	37	10 000 CZK	1 591 PLN	04-01-2010
Pozycja długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-289	26 707 PLN	170 000 CZK	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	342	170 000 CZK	26 709 PLN	06-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-26	1 450 000 HUF	21 968 PLN	04-01-2010
Pozycja długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	4	15 619 PLN	1 030 000 HUF	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	16	1 030 000 HUF	15 615 PLN	06-01-2010

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H10	Sprawne zarządzanie portfelem	48 440	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	48 029	19-03-2010

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

30.06.2009 31.12.2009

I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:

1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	77 973	195 447
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-

II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:

1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-

III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

- -

IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

- -

OK

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2010 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	CHF	GBP	CAD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 838	19 611	35 770	4 717	0	0	2 792	666 340	738 068
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	92	183	20	0	0	0	6	302
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	3	0	0	10	4	0	2 845	2 864
Należności	79	100	458	188	0	0	0	5 292	6 117
Zobowiązania	0	0	319	0	0	0	0	4 907	5 226

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	CHF	GBP	CAD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	11 306	22 612	10 875	2 000	7 025	5 337	546 456	605 611
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	1 336	20	0	0	0	0	1 356
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	13	0	2 510	32	17	0	7 430	10 027
Należności	65	5 466	18 035	7 156	0	0	0	4 003	34 725
Zobowiązania	0	0	14 126	26	0	0	0	10 856	25 008

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	01.01-30.06.2010		01.01-31.12.2009		01.01-30.06.2009	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	369	1 309	8 419	-9 066	8 399	-5 226
Instrumenty pochodne	15 962	-769	12 570	1 064	3 409	308
Kwity depozytowe	537	1 491	0	0	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	01.01-30.06.2010		01.01-31.12.2009		01.01-30.06.2009	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-2 714	2 600	-10 343	-2 833	-3 980	-1 178
Instrumenty pochodne	-20 157	22	-7 135	-22	-3 116	-328
Kwity depozytowe	-25	345	-1 255	-345	-188	-339

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 664	-507 227	-462 099
- dłużne papiery wartościowe	0	92	15
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-4195	5 522	293
- dłużne papiery wartościowe	0	87	0
RAZEM	469	-501 705	-461 806

111

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2010</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>	<i>01.01-30.06.2009</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 650	656 087	523 149
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-741	1 023	-38
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	9 909	657 110	523 111

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	<i>01.01-30.06.2010</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>	<i>01.01-30.06.2009</i>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	247	352	178

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2009	822 158
2008	614 119
2007	2 144 660

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>		
	<i>Kategorie A B C</i>	<i>Kategorie A1 B1 C1</i>	<i>Kategoria E</i>
2009	271,59	283,17	308,80
2008	221,56	228,71	245,46
2007	542,51	554,43	585,31

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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



Warszawa, dnia 23 sierpnia 2010 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Akcji - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

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

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

