

Fundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - 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 Małych i Średnich Spółek - 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 136.369 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 7.723 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 35.266 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).

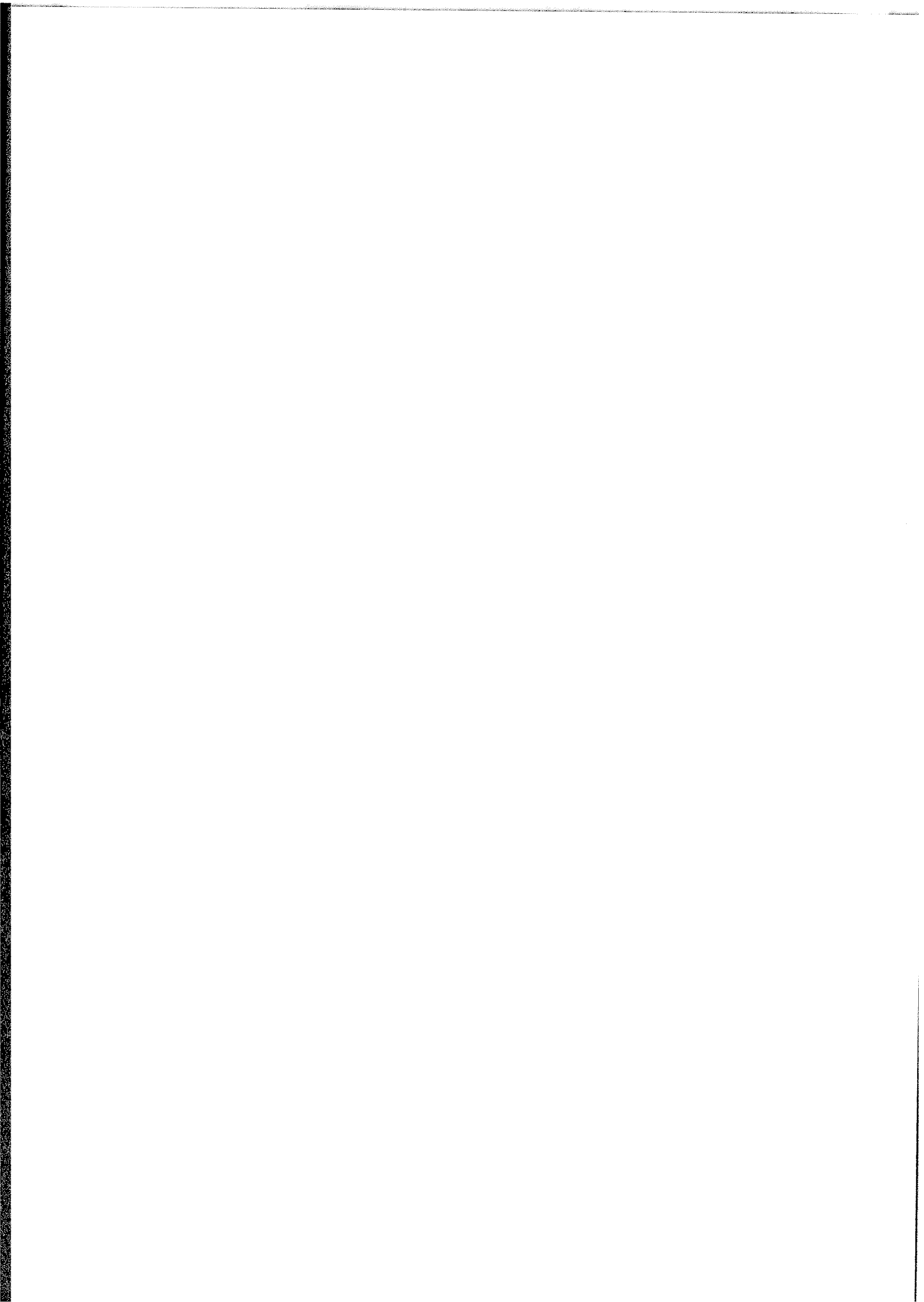
Do sprawozdania finansowego dołączono list do uczestników Funduszu oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu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



Piotr 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 Małych i Średnich Spółek - 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 136 369 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 7 723 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 MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - 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.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI /W/4032-13/9-1-1872/06 na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek - fundusz inwestycyjny otwarty – decyzja z dnia 16 maja 2006 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFi 233 w dniu 29 maja 2006 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 akcje będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, głównie w akcje średnich i małych spółek o stabilnych fundamentach oraz bardzo dobrych perspektywach wzrostu.

Zgodnie z prospektem informacyjnym Funduszu:

- 1) Podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są akcje będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, głównie w akcje średnich i małych spółek o stabilnych fundamentach oraz bardzo dobrych perspektywach wzrostu.

Lokaty Funduszu w akcje średnich i małych spółek nie będą stanowiły mniej niż 30% wartości aktywów netto Funduszu.

Przez średnie i małe spółki rozumie się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku rynków zagranicznych – spółki, których kapitalizacja nie przekracza 1 miliarda euro, zaś w przypadku spółek, których akcje będą przedmiotem oferty publicznej – spółki, których przewidywana kapitalizacja nie przekracza 1 miliarda euro.

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

- a) całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje, o których mowa w pkt 1) oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu;

11)

- b) całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne, przez które rozumie się bony i obligacje skarbowe, bony i obligacje komercyjne, weksle inwestycyjne i certyfikaty depozytowe, oraz odpowiadające im instrumenty emitowane w krajach Unii Europejskiej, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu;
- c) 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.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania Funduszem.

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 Małych i Średnich Spółek - 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 Małych i Średnich Spółek - fio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości 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 Małych i Średnich Spółek - 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 kategorii 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.

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	109 418	119 186	85,93	73 457	77 860	73,44
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	106	116	0,08	-	-	-
Prawa poboru	0	2	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	3 061	3 338	2,41	375	355	0,33
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	30	0,02	Nie dotyczy	52	0,05
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	112 585	122 672	88,44	73 832	78 267	73,82

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 73,83%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień 0,22%.

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 (%)
04PRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 140	POLSKA	161	128	0,09
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 751	POLSKA	940	1 058	0,76
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 752	POLSKA	1 033	1 081	0,78
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 226	HOLANDIA	436	627	0,45
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 263	POLSKA	1 374	1 535	1,11
ASSECOB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	205 907	POLSKA	1 632	1 853	1,34
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 679	POLSKA	819	793	0,57
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 796	POLSKA	140	154	0,11
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	168 984	POLSKA	488	612	0,44
AZOTYTARNOW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 908	POLSKA	389	335	0,24
BERLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 327	POLSKA	51	46	0,03
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 604	POLSKA	1 286	1 430	1,03
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 124	POLSKA	2 874	1 428	1,03
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 380	POLSKA	847	996	0,72
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 271	POLSKA	410	440	0,32
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 948	POLSKA	478	591	0,43
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 523	HOLANDIA	261	505	0,36
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	1 250	STANY ZJEDNOCZ.	119	91	0,07
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	2 967	BERMUDY	201	208	0,15
COGNOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 350	POLSKA	142	109	0,08
COMARCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	859	POLSKA	78	68	0,05
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 309	POLSKA	1 579	1 592	1,15
CTC MEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	7 800	ROSLA	375	382	0,28
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	141 412	POLSKA	1 936	2 007	1,45
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 818	POLSKA	2 349	2 351	1,69
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 196	POLSKA	185	180	0,13
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	422 500	POLSKA	1 822	1 758	1,27
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 566	POLSKA	957	930	0,67
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 000	POLSKA	104	109	0,08
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	126 268	POLSKA	585	773	0,56
EMCINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 000	POLSKA	1 254	1 164	0,84
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 230	POLSKA	1 579	2 270	1,64
ENAP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	200 000	POLSKA	331	318	0,23
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	109 161	POLSKA	1 800	1 941	1,40
ENERGOPLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 529	POLSKA	182	175	0,13
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 790	POLSKA	529	534	0,38
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 159	AUSTRIA	125	127	0,09
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	108 500	POLSKA	1 345	2 352	1,69
EUROTEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	182 367	POLSKA	2 991	2 827	2,04
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 848	POLSKA	2 674	2 659	1,92
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 031	POLSKA	181	200	0,14
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 479	POLSKA	508	479	0,35
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 403	POLSKA	486	420	0,30
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	71 170	POLSKA	5 154	5 266	3,79
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 455	POLSKA	2 618	3 228	2,33
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 212	POLSKA	4 459	4 690	3,38
INTEGERPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 050	POLSKA	1 535	2 417	1,74
INTERCARS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 294	POLSKA	184	146	0,11

IVMX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	583	POLSKA	7	8	0,01
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	102 383	POLSKA	163	369	0,27
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	150 528	POLSKA	1 962	2 416	1,74
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 779	LUKSEMBURG	781	2 225	1,60
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 334	POLSKA	2 697	2 267	1,63
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 776	POLSKA	565	737	0,53
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 350	POLSKA	965	759	0,55
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	868	POLSKA	1 108	1 495	1,08
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 091	POLSKA	2 077	2 479	1,79
MCLOGIC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 080	POLSKA	1 813	2 027	1,46
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 641	POLSKA	711	710	0,51
MPPPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	605 176	POLSKA	4 814	5 507	3,97
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 997	POLSKA	2 175	2 315	1,67
NEPENTES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	309	POLSKA	8	9	0,01
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	390 609	POLSKA	1 793	1 847	1,33
NETMEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 103	POLSKA	50	55	0,04
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 865	POLSKA	213	592	0,43
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	109 350	POLSKA	2 179	2 712	1,95
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	3 450	AUSTRIA	403	354	0,26
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 700	POLSKA	380	400	0,29
OTP	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	6 235	WĘGRY	487	430	0,31
PANOVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 218	POLSKA	1 660	2 135	1,54
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 100	POLSKA	473	439	0,32
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	21 081	LUKSEMBURG	1 437	1 421	1,02
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	142 867	POLSKA	1 486	1 370	0,99
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 108	POLSKA	359	329	0,24
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 800	POLSKA	2 675	2 876	2,07
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	POLSKA	560	544	0,39
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	126 720	POLSKA	478	417	0,30
PHILIP MORRIS CR	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	400	REPUBLIKA CZESKA	601	563	0,41
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 880	POLSKA	1 519	1 454	1,05
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 104	POLSKA	46	44	0,03
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 907	POLSKA	113	110	0,08
PULAWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	760	POLSKA	58	48	0,03
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 623	POLSKA	1 132	1 268	0,91
QUANTUM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 696	POLSKA	82	86	0,06
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 414	POLSKA	268	321	0,23
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	254 410	POLSKA	1 741	2 106	1,52
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 285	AUSTRIA	166	168	0,12
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	147 048	POLSKA	1 084	1 257	0,91
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	192 000	POLSKA	1 830	1 912	1,38
SEAGATE TECHNOLOGY	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	7 100	KAJMANY	361	314	0,23
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 327	POLSKA	611	735	0,53
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 039	POLSKA	446	520	0,37
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	276 299	POLSKA	1 894	1 879	1,35
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 900	POLSKA	1 081	747	0,54
SWIECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 702	POLSKA	890	822	0,59
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 107 691	POLSKA	874	1 983	1,43
TALEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 154	POLSKA	523	477	0,34
TAURON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 889	POLSKA	600	590	0,43
TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	14 650	REPUBLIKA CZESKA	1 042	964	0,69
TELL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 627	POLSKA	68	72	0,05
TETA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	83 054	POLSKA	1 746	1 139	0,82
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 766	POLSKA	119	111	0,08
TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	143 228	POLSKA	573	599	0,43
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 410	POLSKA	242	230	0,17

UNIMA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 740	POLSKA	64	54	0,04
UNIPETROL AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	26 965	REPUBLIKA CZESKA	578	834	0,60
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	29 018	AUSTRIA	235	221	0,16
WAWEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 995	POLSKA	1 151	1 590	1,15
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	9 900	KANADA	287	349	0,25
ZELMER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 593	POLSKA	518	571	0,41
ZPUE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 236	POLSKA	410	421	0,30
Razem			7 722 467		109 418	119 186	85,93

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.	Udział w aktywach ogółem (%)
BRE-PDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	523	POLSKA	106	116	0,08
Razem			523		106	116	0,08

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.	Udział w aktywach ogółem (%)
DUDA-PP	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	215 330	POLSKA	0	2	0,00
Razem			215 330		0	2	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)	82 000	RUMUNIA	1 010	1 343	0,97
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 046	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	369	446	0,32
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	12 000	ROSJA	819	778	0,56
NOKIA CORP ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	7 000	FINLANDIA	238	194	0,14
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	27 500	ROSJA	625	577	0,42
Razem			131 546		3 061	3 338	2,41

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									
FSCZKPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSCZKPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	15	0,01
FSEURPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A.	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	0	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	2	0,00
FSUSDPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSUSDPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	13	0,01
Razem						7	Nie dotyczy	30	0,02

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	4 304	3,10
Getin	899	0,65
Grupa Asseco	2 646	1,91
Razem	7 849	5,66

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	0	0,00
FSCZKPLN3006201001072010N001	15	0,01
FSHUFPLN0107201002072010N001	0	0,00
FSHUFPLN3006201001072010N001	2	0,00
FSUSDPLN0107201002072010N001	0	0,00
Razem	17	0,01

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	138 801	106 050
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	616	3 822
Należności	1 129	3 957
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	14 384	19 993
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	122 640	78 215
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32	63
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	2 432	4 947
III. AKTYWA NETTO (I-II)	136 369	101 103
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	123 662	96 119
Kapitał wpłacony	539 431	481 690
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-415 769	-385 571
V. DOCHODY ZATRZYMANE	2 620	432
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-12 837	-11 580
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 457	12 012
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	10 087	4 552
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	136 369	101 103
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	929 763,293	746 075,477
Kategoria A	854 338,343	674 784,757
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	62 168,821	58 034,591
Kategoria A1	8 008,988	8 008,988
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 247,141	5 247,141
Kategoria E	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	146,60	135,44
Kategoria B	146,60	135,44
Kategoria C	146,60	135,44
Kategoria A1	151,80	139,56
Kategoria B1	151,80	139,56
Kategoria C1	151,80	139,56
Kategoria E	146,60	135,44

* 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
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 252	2 229	1 223
Dywidendy i inne udziały w zyskach	960	1 113	568
Przychody odsetkowe	249	742	327
Dodatnie saldo różnic kursowych	42	373	328
Pozostałe	1	1	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	2 509	3 992	1 527
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 465	3 322	1 384
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	6	571	102
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	26	45	26
Pozostałe	12	54	15
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	2 509	3 992	1 527
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-1 257	-1 763	-304
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	8 980	27 621	14 511
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 445	-25 031	-25 394
- z tytułu różnic kursowych	-816	-851	-186
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 535	52 652	39 905
- z tytułu różnic kursowych	872	-535	-267
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	7 723	25 858	14 207
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	8,30	34,64	19,56
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	8,30	34,64	19,56
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	8,60	35,69	20,05
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	8,60	35,69	20,05
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-	-	-

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	101 103	67 426
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 723	25 858
Przychody z lokat netto	-1 257	-1 763
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 445	-25 031
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 535	52 652
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 723	25 858
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:	27 543	7 819
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	57 741	36 527
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	30 198	28 708
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	35 266	33 677
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	136 369	101 103
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	124 653	83 601
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	183 687,816	59 714,349
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	393 501,582	297 456,448
Kategoria A	369 734,300	285 277,725
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	17 408,569	12 178,723
Kategoria A1	6 358,713	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	209 813,766	237 742,099
Kategoria A	190 180,714	226 861,919
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	13 274,339	10 880,180
Kategoria A1	6 358,713	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	183 687,816	59 714,349
Kategoria A	179 553,586	58 415,806
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 134,230	1 298,543
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	929 763,293	746 075,477
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 298 466,413	2 904 964,831
Kategoria A	3 020 425,428	2 650 691,128
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	193 172,141	175 763,572
Kategoria A1	79 371,703	73 012,990
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 368 703,120	2 158 889,354
Kategoria A	2 166 087,085	1 975 906,371
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	131 003,320	117 728,981
Kategoria A1	71 362,715	65 004,002
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	250,000	250,000
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	929 763,293	746 075,477
Kategoria A	854 338,343	674 784,757
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	62 168,821	58 034,591
Kategoria A1	8 008,988	8 008,988
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 247,141	5 247,141
Kategoria E	0,000	0,000
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	135,44	98,20
Kategorie A1, B1, C1	139,56	100,18
Kategoria E	135,44	98,20
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	146,60	135,44
Kategorie A1, B1, C1	151,80	139,56
Kategoria E	146,60	135,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	16,62%	37,92%
Kategorie A1, B1, C1	17,69%	39,31%
Kategoria E	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	134,85 (08.02.10)	82,65 (03.03.09)
Kategorie A1, B1, C1	139,10 (08.02.10)	84,46 (03.03.09)
Kategoria E	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	156,09 (26.04.10)	136,44 (22.12.09)
Kategorie A1, B1, C1	161,34 (26.04.10)	140,56 (29.12.09)
Kategoria E	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	146,60 (30.06.10)	135,44 (31.12.09)
Kategorie A1, B1, C1	151,80 (30.06.10)	139,55 (31.12.09)
Kategoria E	146,60 (30.06.10)	135,44 (31.12.09)

cd/s

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,99%	3,97%
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	0,04%	0,05%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami 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 HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 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 ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na

aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnych rentownościach i prognozowanej dynamice sprzedaży. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwą wyznaczana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane były prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę oraz 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

Struktura pozycji bilansu „Należności”	30.06.2010	31.12.2009
Należności z tytułu zbytych lokat	560	3 805
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	184	95
Należności z tytułu dywidendy	143	54
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	5	3
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	237	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	1 129	3 957

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	847	4 281
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	0	11
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	374	55
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	708	245
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	4	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	43	9
Zobowiązania wobec TFI	451	339
Pozostałe zobowiązania	5	7
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 432	4 947

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	395	395
	CZK	1	0
	EUR	1	3
	GBP	1	4
	USD	0	1
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	213	213

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	2 720	2 720
	CHF	8	23
	CZK	750	117
	EUR	3	12
	GBP	9	42
	HUF	17 834	271
	USD	25	70
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	567	567

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	8 418	8 418
CHF	3	8
CZK	201	32
EUR	2	9
GBP	2	9
HUF	471	7
USD	16	56

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	3 134	3 134
CHF	9	26
CZK	901	140
EUR	161	661
GBP	307	1 412
HUF	16 542	251
USD	174	495

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 30 tys. zł, co stanowiło 0,02% 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 63 tys. zł, co stanowiło 0,06% 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 11 tys. złotych, co stanowiło 0,22% zobowiązań Funduszu.

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

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

papierów wartościowych wyemitowanych przez skarb państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań 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.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 14 414 tys. złotych co stanowiło 10,38% aktywów Funduszu. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Funduszu przedstawiona jest w nocy 2 Należności.

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	14 384	99,79%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	30	0,21%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 20 056 tys. złotych co stanowiło 18,89% 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	19 993	99,69%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	63	0,31%

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 wyceniane w walutach obcych na kwotę 9 818 tys. złotych, co stanowiło 7,07% aktywów Funduszu.

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>USD</i>	<i>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>CAD</i>
Akcje	8,88%	8,04%	4,39%	40,74%	3,57%
Instrumenty pochodne	0,00%	0,13%	0,02%	0,15%	0,00%
Kwity depozytowe	13,71%	20,37%	0,00%	0,00%	0,00%

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

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa wyceniane w walutach obcych na kwotę 9 174 tys. złotych, co stanowiło 8,65% 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	HUF	CZK	CHF	GBP	CAD
Akcje	23,69%	0,06%	29,18%	5,51%	18,51%	14,39%
Instrumenty pochodne	0,00%	0,02%	1,29%	0,00%	0,00%	0,00%
Kwity depozytowe	7,35%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 371 tys. złotych, co stanowiło 7,50% 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	2	39 821 HUF	579 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	15	16 827 CZK	2 723 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	13	1 011 USD	3 445 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	576 PLN 39 821 HUF	39 821 HUF 576 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	2 699 PLN 16 827 CZK	16 827 CZK 2 699 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	3 401 PLN 1 011 USD	1 011 USD 3 401 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	2 101 PLN 508 EUR	508 EUR 2 101 PLN	01-07-2010 02-07-2010

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	52	10 000 CZK	1 606 PLN	04-01-2010
Pozycja długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-9	786 PLN	5 000 CZK	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	10	5 000 CZK	786 PLN	06-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-2	125 000 HUF	1 894 PLN	04-01-2010
Pozycja długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	0	1 077 PLN	71 000 HUF	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	71 000 HUF	1 076 PLN	06-01-2010

4/5

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	4 844	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	4 727	19-03-2010

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

	30.06.2010	31.12.2009
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	14 384	19 993
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	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 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>CZK</i>	<i>GBP</i>	<i>CAD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 213	2 782	430	3 990	0	349	112 876	122 640
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	13	2	15	0	0	2	32
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	1	0	0	4	0	608	616
Należności	5	11	0	0	0	0	1 113	1 129

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>USD</i>	<i>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>CHF</i>	<i>GBP</i>	<i>CAD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	1 499	3	1 409	266	894	695	73 449	78 215
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	1	62	0	0	0	0	63
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	70	271	117	23	42	0	3 287	3 822
Należności	4	1 510	1 010	1 286	0	0	0	147	3 957
Zobowiązania	0	0	2	369	0	0	0	4 576	4 947

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-30.06.2010</i>		<i>01.01-31.12.2009</i>		<i>01.01-30.06.2009</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	39	278	310	-252	310	39
Instrumenty pochodne	1 776	-24	1 211	54	268	41
Kwity depozytowe	88	327	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):

Składnik lokat	01.01-30.06.2010		01.01-31.12.2009		01.01-30.06.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-245	246	-1 381	-292	-341	-241
Instrumenty pochodne	-2 474	2	-731	-2	-403	-45
Kwity depozytowe	0	43	-260	-43	-20	-61

* 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:	4 141	-25 511	-25 259
- dłużne papiery wartościowe	-2	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-696	480	-135
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	3 445	-25 031	-25 394

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 555	52 681	39 990
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-20	-29	-85
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	5 535	52 652	39 905

W/S

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie z zapisami statutu Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do 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>	20	35	16

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2009	101 103
2008	67 426
2007	242 151

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	135,44	139,56	135,44*
2008	98,20	100,18	98,20*
2007	218,32	220,49	218,32*

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

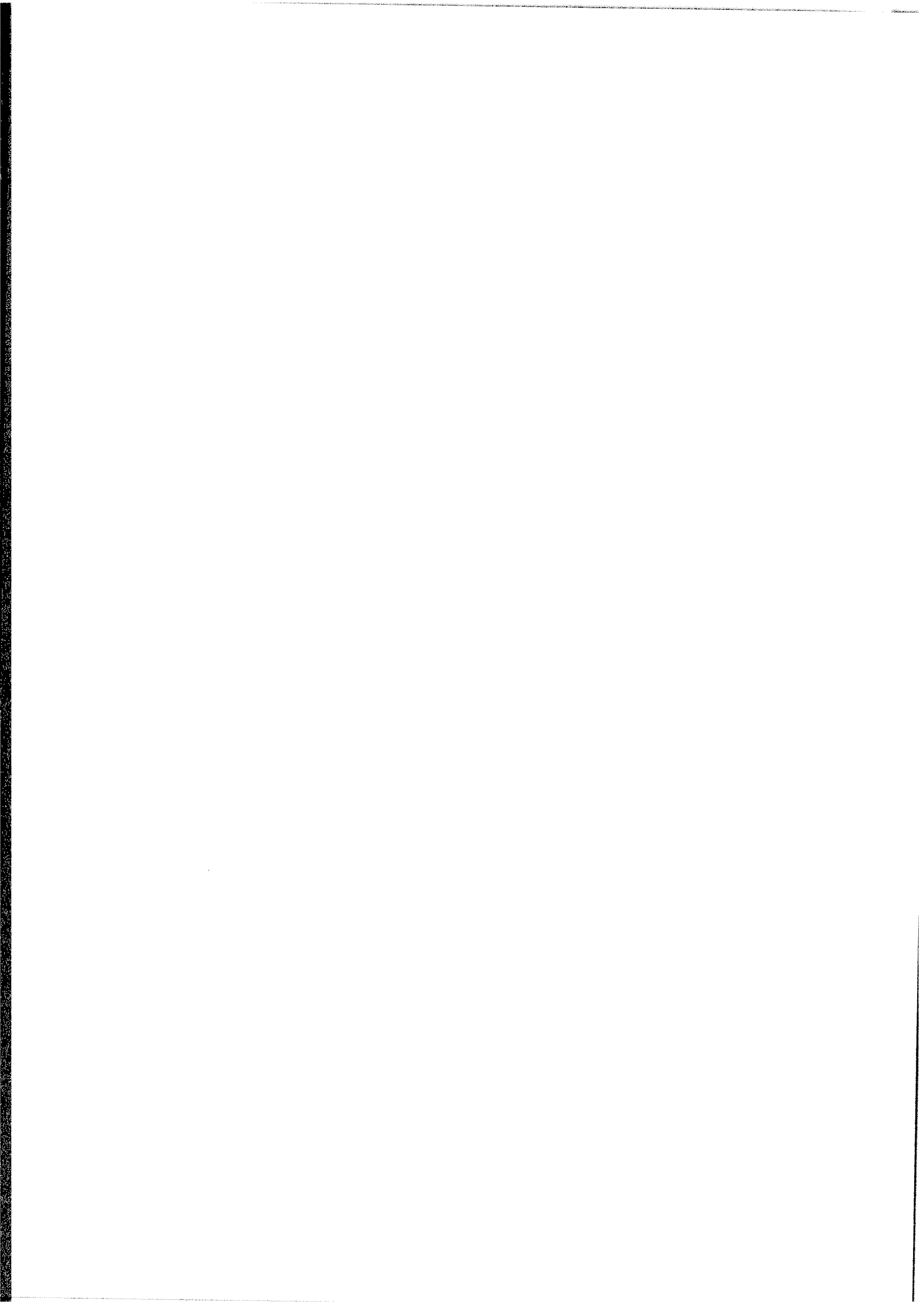
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie 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 Małych i Średnich Spółek - 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

