

## **Fundusz PKO Stabilnego Wzrostu - 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 Stabilnego Wzrostu - 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 1.579.156 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 36.964 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 34.001 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.

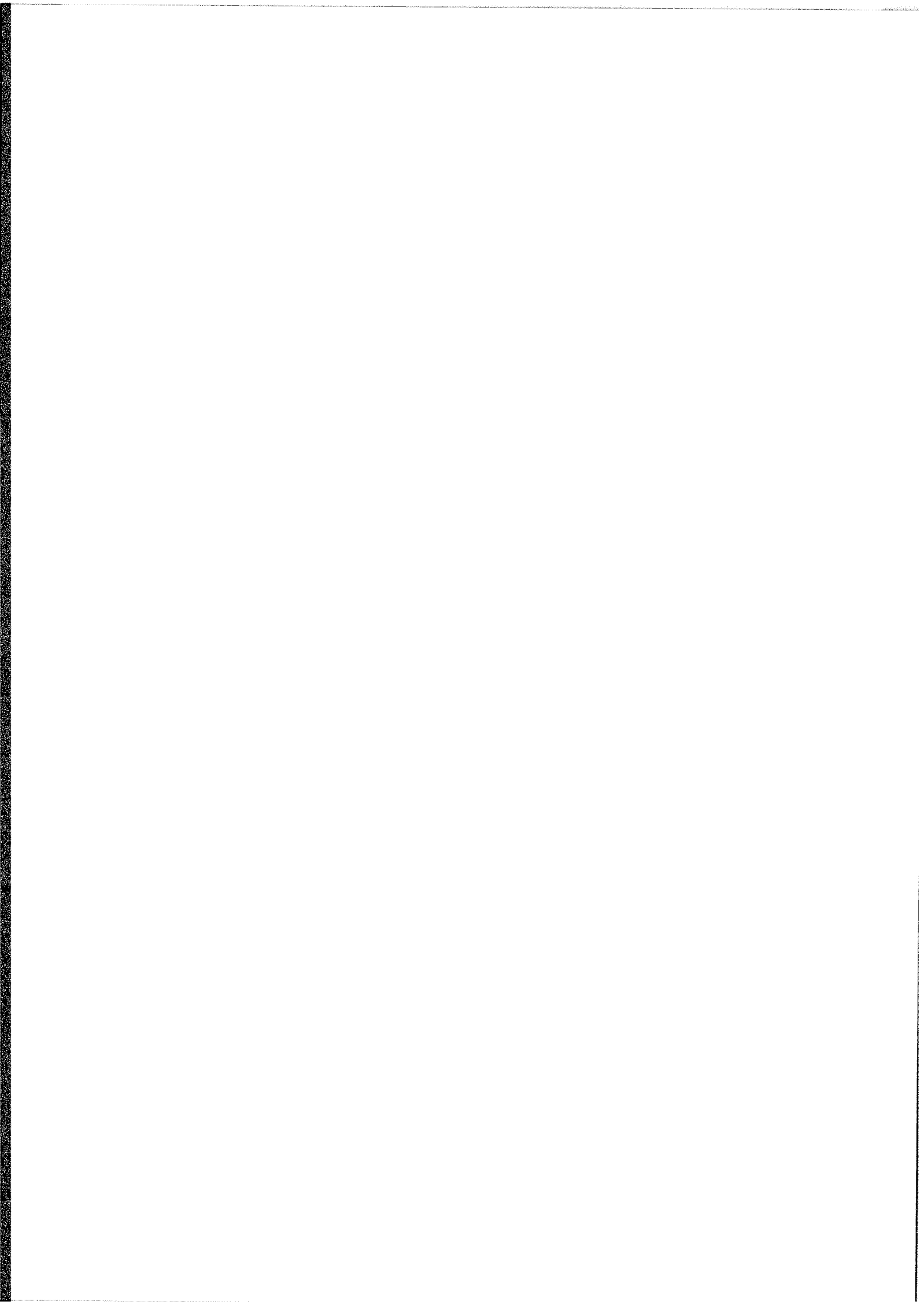
Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



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%.

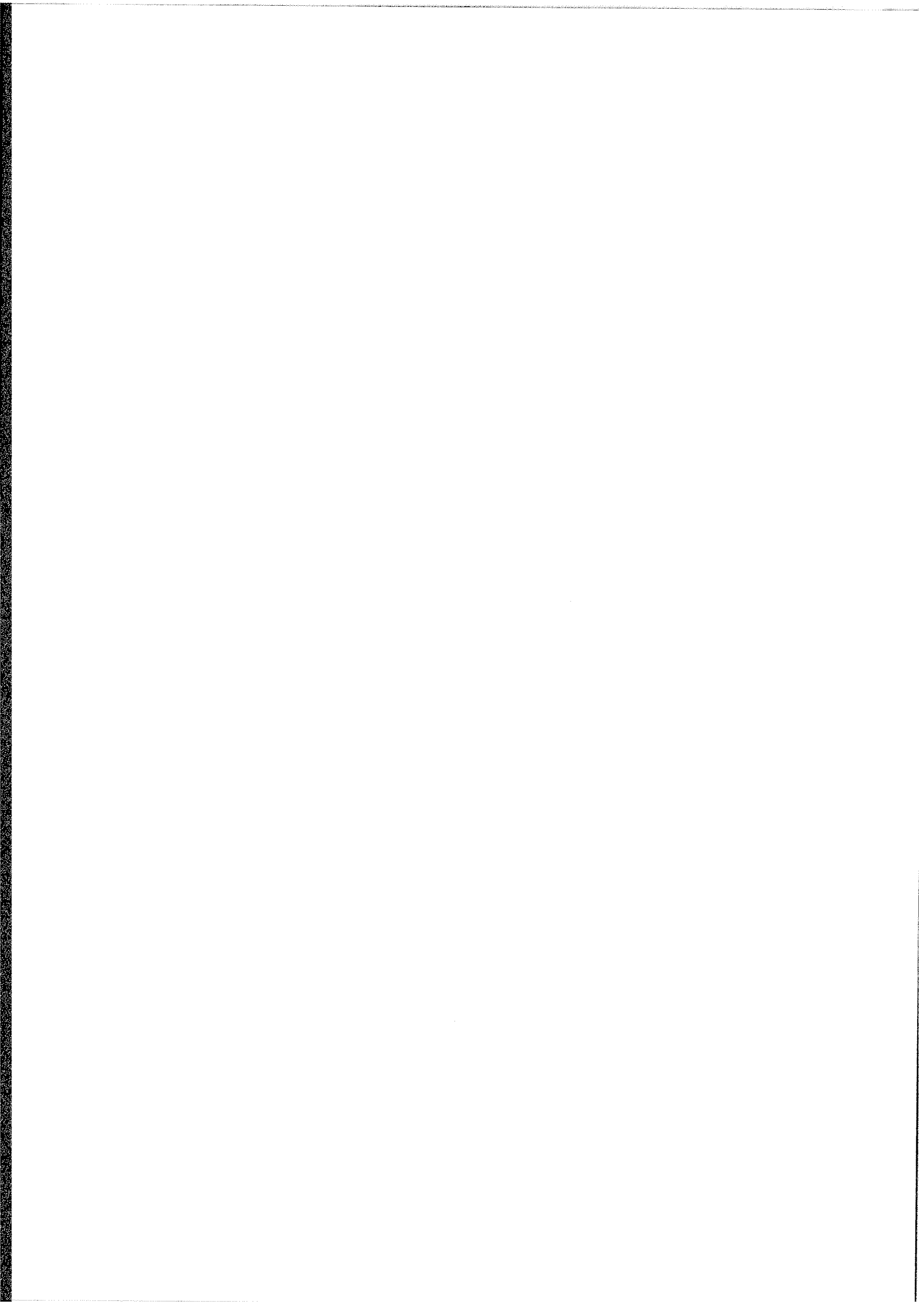
Wyniki pozostałych funduszy inwestycyjnych PKO TFI w omawianym okresie kształtowały się następująco: PKO Rynku Pieniężnego – fio +2,24%, PKO Skarbowy – fio +3,83%, PKO Obligacji – fio +3,76%, PKO Obligacji Długoterminowych – fio +3,24%, PKO Stabilnego Wzrostu – fio +2,27%, PKO Zrównoważony – fio +1,16%, 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](http://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

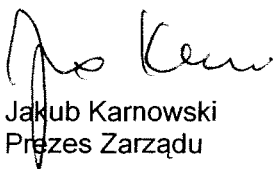


## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU


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 Stabilnego Wzrostu – 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 1 579 156 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 36 964 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 STABILNEGO WZROSTU - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

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



## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

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

PKO Stabilnego Wzrostu - 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 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 Stabilnego Wzrostu - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - 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. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Stabilnego Wzrostu fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Stabilnego Wzrostu - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 25 w dniu 26 lipca 1999 r.

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

Celem Funduszu jest osiągnięcie, w długoterminowym horyzoncie czasowym, wzrostu wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji.

Zgodnie z prospektem informacyjnym Funduszu:

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie, 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:

- a) całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne nie może być niższa niż 50% wartości aktywów netto Funduszu,
- b) całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje oraz prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu, chyba że przekroczenie tego limitu byłoby uzasadnione interesem uczestników i wynikało ze wzrostu wartości tego rodzaju lokat 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.

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 Stabilnego Wzrostu - 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 Stabilnego Wzrostu - 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 Stabilnego Wzrostu - 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 3,25% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 2% 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 3,25% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 2% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz C1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,625% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 1,625% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 2% 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 2,2% 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 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	382 646	427 609	18,32	263 408	306 135	18,49
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	826	1 141	0,05	-	-	-
Prawa poboru	0	6	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	9 636	9 817	0,42	1 131	1 148	0,07
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 403 855	1 424 228	61,09	1 220 263	1 227 232	74,29
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	341	0,01	Nie dotyczy	58	0,00
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 796 963</b>	<b>1 863 142</b>	<b>79,89</b>	<b>1 484 802</b>	<b>1 534 573</b>	<b>92,85</b>

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 30 czerwca 2010 r. wyniósł 79,89%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
04PRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	172 370	POLSKA	578	460	0,02
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	160 754	POLSKA	2 009	2 588	0,11
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 041	POLSKA	683	613	0,03
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 779	HOLANDIA	2 767	3 589	0,15
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	144 909	POLSKA	1 276	2 608	0,11
ASSECOBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	180 262	POLSKA	1 477	1 622	0,07
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	169 387	POLSKA	9 653	9 147	0,39
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	144 574	POLSKA	2 249	1 251	0,05
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	195 780	POLSKA	412	709	0,03
BANKBPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 201	POLSKA	191	158	0,01
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	386 188	POLSKA	582	1 529	0,07
BERLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 371	POLSKA	248	221	0,01
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 098	POLSKA	3 477	3 850	0,17
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	177 820	POLSKA	2 752	2 187	0,09
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 002	POLSKA	3 734	4 087	0,18
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 281	POLSKA	3 459	4 050	0,17
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 012	POLSKA	7 826	11 243	0,48
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 106	POLSKA	496	2 814	0,12
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 466	HOLANDIA	453	876	0,04
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	12 784	STANY ZJEDNOCZ.	1 141	928	0,04
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 356	POLSKA	273	388	0,02
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	13 998	BERMUDY	961	980	0,04
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	26 826	REPUBLIKA CZESKA	3 035	3 716	0,16
COGNOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 050	POLSKA	121	93	0,00
COMARCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 017	POLSKA	89	80	0,00
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 122	POLSKA	1 019	1 101	0,05
CTC MEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	23 372	ROSJA	1 127	1 146	0,05
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	563 649	POLSKA	7 390	7 998	0,34
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	53 911	POLSKA	3 556	3 539	0,15
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 986	POLSKA	3 441	1 889	0,08
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 136 073	POLSKA	2 589	4 726	0,20
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 900	POLSKA	3 137	2 989	0,13
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 000	POLSKA	91	95	0,00
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 830	POLSKA	721	385	0,02
EMCINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 500	POLSKA	179	183	0,01
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	71 776	POLSKA	6 457	6 212	0,27
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	503 721	POLSKA	8 468	8 956	0,38
ENERGOPN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 799	POLSKA	28	29	0,00
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 300	POLSKA	644	658	0,03
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	11 494	AUSTRIA	1 243	1 256	0,05
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	137 812	POLSKA	1 113	2 988	0,13

FAMUR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 863	POLSKA	103	96	0,00
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 396	POLSKA	4 331	6 371	0,27
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	212	235	0,01
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	367 215	POLSKA	1 486	3 481	0,15
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	99 141	POLSKA	651	506	0,02
GRAJEWO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 116	POLSKA	246	341	0,01
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	268 599	POLSKA	4 012	6 250	0,27
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	204 307	POLSKA	14 519	15 119	0,65
HBPOLSKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 150	POLSKA	141	93	0,00
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 716	POLSKA	12 253	14 886	0,64
INTERCARS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	228	POLSKA	19	15	0,00
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	304 579	POLSKA	856	1 096	0,05
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	361 071	POLSKA	4 353	5 795	0,25
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	140 585	LUKSEMBURG	3 374	8 505	0,36
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 832	GPW w Warszawie	1 697	1 505	0,06
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	167 735	POLSKA	17 253	14 861	0,64
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 521	POLSKA	923	966	0,04
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	322	POLSKA	26	35	0,00
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	8 797	REPUBLIKA CZESKA	5 248	4 812	0,21
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 054	POLSKA	839	629	0,03
LENA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	162 538	POLSKA	638	304	0,01
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 859	POLSKA	882	861	0,04
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	453	POLSKA	721	780	0,03
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 597	POLSKA	2 215	2 080	0,09
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 005	POLSKA	1 387	1 386	0,06
MILLENNIUM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 307	POLSKA	256	288	0,01
MMPPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 906 161	POLSKA	14 412	17 346	0,74
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 778	POLSKA	7 247	7 680	0,33
MTELEKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	141 890	WĘGRY	1 498	1 320	0,06
NEPENTES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 622	POLSKA	997	1 614	0,07
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	609 888	POLSKA	2 916	2 885	0,12
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 127	POLSKA	521	1 438	0,06
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 260	POLSKA	277	329	0,01
NOWAGALA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 836	POLSKA	199	158	0,01
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	31 463	AUSTRIA	3 544	3 227	0,14
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 500	POLSKA	46	49	0,00
OTP	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	81 901	WĘGRY	6 365	5 648	0,24
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 390	POLSKA	2 548	2 799	0,12
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	25 637	LUKSEMBURG	1 751	1 728	0,07
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	226 496	POLSKA	2 440	2 172	0,09
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	213 987	POLSKA	36 566	33 382	1,43
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 407	POLSKA	1 664	5 283	0,23
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	309 840	POLSKA	7 084	6 507	0,28
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 829	POLSKA	665	828	0,04
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 258 817	POLSKA	12 388	10 722	0,46
PHILIP MORRIS CR	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	450	REPUBLIKA CZESKA	676	633	0,03
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	768 336	POLSKA	25 656	27 261	1,17
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	930 541	POLSKA	19 028	33 918	1,45
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	864 904	POLSKA	1 915	3 788	0,16
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 333	POLSKA	44	41	0,00
PULAWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	765	POLSKA	58	48	0,00
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 951	POLSKA	10 610	11 883	0,51
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	187 526	POLSKA	1 156	1 553	0,07
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 956	AUSTRIA	251	255	0,01
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	57 041	TURCJA	454	494	0,02
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	343 199	POLSKA	6 370	2 934	0,13
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 230	POLSKA	836	809	0,03

SEAGATE TECHNOLOGY	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	9 300	KAJMANY	473	412	0,02
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 214	POLSKA	2 540	2 945	0,13
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	136 142	POLSKA	3 776	2 030	0,09
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 616	POLSKA	1 373	2 013	0,09
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 970	POLSKA	400	462	0,02
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 975	POLSKA	954	776	0,03
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 288 129	POLSKA	513	2 306	0,10
TAURON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 517 380	POLSKA	7 784	7 663	0,33
TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	45 878	REPUBLIKA CZESKA	3 051	3 019	0,13
TETA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	162 533	POLSKA	2 324	2 230	0,10
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	677 034	POLSKA	10 240	9 682	0,42
TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 060	POLSKA	269	280	0,01
TURK SISE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	98 800	TURCJA	357	369	0,02
TURKIYE GARANTI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	76 000	TURCJA	1 150	1 084	0,05
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	235 057	POLSKA	3 492	3 749	0,16
UNIPETROL AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	54 040	REPUBLIKA CZESKA	1 249	1 671	0,07
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	98 997	AUSTRIA	801	753	0,03
WIELTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 785	POLSKA	551	329	0,01
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	37 297	KANADA	1 075	1 316	0,06
ZELMER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 203	POLSKA	261	555	0,02
CORMAY	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	5 000	POLSKA	45	0	0,00
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			23 060 134		382 601	427 609	18,32
Razem nienotowane na rynku aktywnym			5 000		45	0	0,00
<b>Razem</b>			<b>23 065 134</b>		<b>382 646</b>	<b>427 609</b>	<b>18,32</b>

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	5 164	POLSKA	826	1 141	0,05
<b>Razem</b>			<b>5 164</b>		<b>826</b>	<b>1 141</b>	<b>0,05</b>

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
DUDA-PP	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	635 367	POLSKA	0	6	0,00
<b>Razem</b>			<b>635 367</b>		<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0,00</b>

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
A&D PHARMA HOLDINGS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (EUR)	68 170	RUMUNIA	883	1 116	0,05
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	9 859	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	1 112	1 445	0,06
EVRAZ GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	1 500	ROSJA	152	120	0,01
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	21 057	ROSJA	1 438	1 365	0,06
LUKOIL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	637	ROSJA	97	112	0,00
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 500	ROSJA	322	277	0,01
NOKIA CORP ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 000	FINLANDIA	341	277	0,01
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	211 855	ROSJA	4 729	4 444	0,19
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	40 000	ROSJA	562	661	0,03
<b>Razem</b>			<b>367 578</b>		<b>9 636</b>	<b>9 817</b>	<b>0,42</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<b>◊ terminie wykupu do 1 roku</b>											
Obbligacje								241 147	464 161	467 236	20,04
DS1110 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1 000,00	15 350	15 820	16 029	0,69
ECHO 25/05/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmienne	100 000,00	190	19 106	19 136	0,82
PBG 15/11/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A.	POLSKA	2010-11-15	zmienne	100 000,00	200	20 000	20 138	0,86
PS0511 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	225 068	225 263	226 373	9,71
Inne								319	183 972	185 560	7,96
BGZ 15/07/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-07-15	zerokuponowe	500 000,00	200	98 900	99 829	4,28
BGZ 15/09/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-09-15	zerokuponowe	1 000 000,00	28	27 710	27 759	1,19
BGZ 22/07/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-07-22	zerokuponowe	500 000,00	26	12 882	12 967	0,56
LUKAS BANK 28/09/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LUKAS BANK S.A.	POLSKA	2010-09-28	zmienne	1 000 000,00	24	24 000	24 285	1,04
NOBLE BANK 15/09/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2010-09-15	zmienne	500 000,00	5	2 500	2 546	0,11
NOBLE BANK 16/07/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2010-07-16	zmienna	500 000,00	36	18 000	18 174	0,78
<b>◊ terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
Obbligacje								1 007 488	939 694	956 992	41,05
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmienne	10 000,00	550	5 500	5 501	0,24
DOM DEVELOPMENT 28/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmienne	10 000,00	2 000	20 000	20 097	0,86
DOMINET BANK 29/07/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dominet Bank S.A.	POLSKA	2014-07-29	zmienne	100 000,00	60	6 000	6 283	0,27
DS1015	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1 000,00	486	484	523	0,02
DS1019	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	1 000,00	13	12	13	0,00
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-26	stałe	1 000,00	171 500	168 086	168 957	7,25
ECHO 27/05/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-27	zmienne	100 000,00	100	10 000	10 058	0,43
ECHO 30/06/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmienne	100 000,00	126	12 600	12 606	0,54
GTC 15/05/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmienne	100 000,00	100	10 000	10 075	0,43
GTC 28/04/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmienne	100 000,00	350	35 000	35 328	1,52
HUNGARY GOVT. E 24/10/13 *	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	WĘGRY	2013-10-24	stałe	144,73	326 500	51 212	50 244	2,15
I20816	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2016-08-24	stałe	1 000,00	35 000	39 602	40 791	1,75
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmienne	100 000,00	40	4 000	4 005	0,17
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmienne	10 000,00	1 200	12 000	12 028	0,52
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmienne	500 000,00	28	14 500	14 644	0,63
OK0112 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-01-25	zerokuponowe	1 000,00	72 200	64 329	67 391	2,89
OK0711	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2011-07-25	zerokuponowe	1 000,00	134	121	128	0,01
OK0712	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-07-25	zerokuponowe	1 000,00	12 250	11 090	11 116	0,48
OK1012	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-10-25	zerokuponowe	1 000,00	65 000	59 049	58 318	2,58
PGF 28/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmienne	100 000,00	190	19 000	18 096	0,80
POLIMEX MOSTOSTAL 25/01/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmienne	100 000,00	90	9 000	9 207	0,39
POLIMEX MOSTOSTAL 25/07/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmienne	100 000,00	50	5 000	5 115	0,22
PS0412 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	100	93	101	0,00
PS0414	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	1 000,00	59 578	59 898	61 300	2,63
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-27	stałe	1 000,00	62 479	61 824	63 413	2,72
REPUBLIC OF POLAND 20/01/25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2025-01-20	stałe	4 145,80	14 690	58 346	62 069	2,66
SLOVAK REPUBLIC 21/01/15 *	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Słowackiej	REPUB. SLOWACKA	2015-01-21	stałe	4 145,80	2 680	11 979	12 014	0,52
TVN 14/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TVN S.A.	POLSKA	2013-06-14	zmienne	100 000,00	100	10 000	10 034	0,43
WS0429 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	1 000,00	61 050	58 185	59 359	2,55
WS0922 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000,00	23 250	22 533	23 787	1,02
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	1 000,00	45 000	43 835	45 328	1,94
WZ0121 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmienne	1 000,00	50 000	49 531	49 840	2,14
WZ0911	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	1 000,00	277	275	280	0,01
Inne								316	7 900	7 943	0,34
BPS 03/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmienne	25 000,00	316	7 900	7 943	0,34
Razem aktywny rynek - rynek regulowany								343 870	121 537	124 327	5,33
Razem inny aktywny rynek								696 755	878 740	893 047	38,31
Razem nienotowane na aktywnym rynku								6 010	406 579	406 854	17,45
<b>Razem</b>								<b>1 248 635</b>	<b>1 403 866</b>	<b>1 424 228</b>	<b>61,09</b>

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



Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
kontrakt terminowy FW20U10	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	WIG 20	540	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	1	0,00
FSCZKPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	94	0,00
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	-3	0,00
FSHUFPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	229	0,01
FSTRYPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	6	0,00
FSTRYPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	13	0,00
<b>Razem</b>						<b>547</b>	Nie dotyczy	<b>341</b>	<b>0,01</b>

\*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 12 301 tys. zł.  
Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,00%.

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Comp Safe Support	1 430	0,06
Getin	24 707	1,06
Grupa ASSECO	10 769	0,46
Grupa ITI	25 811	1,11
PBG	23 030	0,98
PKNORLEN	28 932	1,24
Polimex Mostostal SA	18 139	0,77
<b>Razem</b>	<b>132 818</b>	<b>5,68</b>

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FSCZKPLN0107201002072010N001	1	0,00
FSCZKPLN3006201001072010N001	94	0,00
FSHUFPLN0107201002072010N001	-3	0,00
FSHUFPLN3006201001072010N001	229	0,01
FSTRYPLN0107201002072010N001	6	0,00
FSTRYPLN3006201001072010N001	13	0,00
DS1015	523	0,02
HUNGARY GOVT. E 24/10/13	7 387	0,32
IZ0816	40 791	1,75
OK0712	11 116	0,48
<b>Razem</b>	<b>60 157</b>	<b>2,58</b>

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

	30.06.2010	31.12.2009
<b>I. AKTYWA</b>	<b>2 331 798</b>	<b>1 652 214</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	311 864	12 958
Należności	156 789	31 193
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	73 490
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 455 941	1 286 727
- dłużne papiery wartościowe	1 017 374	979 444
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	407 204	247 846
- dłużne papiery wartościowe	406 854	247 788
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>752 642</b>	<b>39 057</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>1 579 156</b>	<b>1 613 157</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>1 645 562</b>	<b>1 716 527</b>
Kapitał wpłacony	6 143 402	6 101 135
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 497 840	-4 384 608
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-122 072</b>	<b>-144 375</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	228 031	212 230
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-350 103	-356 605
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>55 666</b>	<b>41 005</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 579 156</b>	<b>1 613 157</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>13 340 710,916</b>	<b>13 939 098,228</b>
Kategoria A	10 598 798,592	11 056 536,663
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 477 298,792	2 611 458,658
Kategoria A1	183 953,889	200 875,752
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	80 659,643	70 227,155
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*</b>		
Kategoria A	118,27	115,64
Kategoria B	118,27	115,64
Kategoria C	118,27	115,64
Kategoria A1	122,12	119,11
Kategoria B1	122,12	119,11
Kategoria C1	122,12	119,11
Kategoria E	126,94	123,33

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

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

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>45 567</b>	<b>86 340</b>	<b>44 254</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 440	4 554	2 428
Przychody odsetkowe	37 043	66 711	35 236
Dodatnie saldo różnic kursowych	4 083	15 074	6 590
Pozostałe	1	1	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>29 766</b>	<b>53 229</b>	<b>22 861</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	20 027	39 806	19 470
Koszty odsetkowe	4 655	4 094	2 767
Ujemne saldo różnic kursowych	4 890	8 984	380
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	109	157	99
Pozostałe	85	188	145
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>29 766</b>	<b>53 229</b>	<b>22 861</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>15 801</b>	<b>33 111</b>	<b>21 393</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>21 163</b>	<b>102 640</b>	<b>29 856</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 502	-347 984	-318 716
- z tytułu różnic kursowych	-4 139	-1 036	9 142
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	14 661	450 624	348 572
- z tytułu różnic kursowych	5 042	-22 353	-19 971
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>36 964</b>	<b>135 751</b>	<b>51 249</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	2,77	9,73	3,51
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	2,77	9,73	3,51
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	2,86	10,02	3,61
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	2,97	10,38	3,72

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 613 157	1 687 410
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	36 964	135 751
Przychody z lokat netto	15 801	33 111
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 502	-347 984
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	14 661	450 624
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	36 964	135 751
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:	-70 965	-210 004
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	42 267	88 107
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	113 232	298 111
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-34 001	-74 253
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 579 156	1 613 157
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 625 172	1 600 414
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-598 387,312	-1 974 325,571
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	360 164,107	797 372,482
Kategoria A	318 340,558	712 813,279
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	30 300,888	61 619,515
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	11 522,661	22 939,688
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	958 551,419	2 771 698,053
Kategoria A	776 078,629	2 303 066,024
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	164 460,754	418 613,054
Kategoria A1	16 921,863	47 693,573
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 090,173	2 325,402
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-598 387,312	-1 974 325,571
Kategoria A	-457 738,071	-1 590 252,745
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-134 159,866	-356 993,539
Kategoria A1	-16 921,863	-47 693,573
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	10 432,488	20 614,286

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	13 340 710,916	13 939 098,228
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	52 104 055,218	51 743 891,111
Kategoria A	40 454 352,503	40 136 011,945
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	10 383 278,878	10 352 977,990
Kategoria A1	1 149 978,636	1 149 978,636
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	92 158,482	80 635,821
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38 763 344,302	37 804 792,883
Kategoria A	29 855 553,911	29 079 475,282
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	7 905 980,086	7 741 519,332
Kategoria A1	966 024,747	949 102,884
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	11 498,839	10 408,666
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	13 340 710,916	13 939 098,228
Kategoria A	10 598 798,592	11 056 536,663
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 477 298,792	2 611 458,658
Kategoria A1	183 953,889	200 875,752
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	80 659,643	70 227,155
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	115,64	105,98
Kategorie A1, B1, C1	119,11	108,61
Kategoria E	123,33	111,56
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	118,27	115,64
Kategorie A1, B1, C1	122,12	119,11
Kategoria E	126,94	123,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	4,59%	9,11%
Kategorie A1, B1, C1	5,10%	9,67%
Kategoria E	5,90%	10,55%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	114,79 (08.02.10)	98,41 (02.03.09)
Kategorie A1, B1, C1	118,29 (08.02.10)	100,94 (02.03.09)
Kategoria E	122,59 (08.02.10)	103,82 (02.03.09)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	122,93 (15.04.10)	116,13 (16.11.09)
Kategorie A1, B1, C1	126,80 (15.04.10)	119,54 (16.11.09)
Kategoria E	131,60 (15.04.10)	123,65 (16.11.09)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	118,27 (30.06.10)	115,64 (31.12.09)
Kategorie A1, B1, C1	122,12 (30.06.10)	119,11 (31.12.09)
Kategoria E	126,94 (30.06.10)	123,33 (31.12.09)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,49%	2,49%
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	0,01%	0,01%
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 oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych 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](http://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	153 109	30 757
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	360	260
Należności z tytułu dywidendy	2 384	115
Należności z tytułu odsetek	156	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	81	61
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	699	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>156 789</b>	<b>31 193</b>

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	529	7 345
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	746 648	27 152
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	3	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	477	267
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 588	847
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	21	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	106	25
Zobowiązania wobec TFI	3 263	3 409
Pozostałe zobowiązania	7	12
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>752 642</b>	<b>39 057</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	521	521
	CHF	1	3
	CZK	7 904	1 272
	GBP	0	2
	HUF	1	0
	USD	736	2 497
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	7 569	7 569
Bank Pekao S.A.	PLN	300 000	300 000

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	5 460	5 460
	CHF	1	4
	CZK	27 235	4 232
	EUR	8	33
	GBP	4	20
	HUF	7 411	112
	USD	1 086	3 097

## 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	24 567	24 567
CHF	7	21
CZK	926	149
EUR	115	475
GBP	4	19
HUF	4 383	63
TRY	6	13
USD	212	721

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	7 762	7 762
CHF	54	149
CZK	5 756	895
EUR	1 710	7 024
GBP	7 055	32 443
HUF	114 980	1 744
USD	1 128	3 216

### 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. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 284 017 tys. złotych, co stanowiło 55,07% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 1 017 374 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 39,55% aktywów Funduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 95 448 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (instrumenty pochodne) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 344 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 266 299 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał zobowiązanie obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 3 tys. złotych, co stanowiło 0,00% zobowiązań Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 227 290 tys. złotych, co stanowiło 74,29% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 979 444 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 59,27% aktywów Funduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 279 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (instrumenty pochodne) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 58 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 247 788 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

## **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. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Funduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.



Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 1 424 572 tys. złotych, co stanowiło 61,10% 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>
Obligacje Skarbu Państwa, w tym:	1 017 374	71,42%
- Polska	955 116	67,05%
- Węgry	50 244	3,53%
- Słowacja	12 014	0,84%
Papiery komercyjne	406 854	28,56%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	344	0,02%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 1 300 780 tys. złotych, co stanowiło 78,74% 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>
Obligacje Skarbu Państwa	979 444	75,30%
Papiery komercyjne	247 788	19,05%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	73 490	5,65%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	58	0,00%

### 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 247 742 tys. złotych, co stanowiło 10,62% 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:

<b>Składnik lokat</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CZK</b>	<b>HUF</b>	<b>CAD</b>	<b>TRY</b>
Akcje	3,24%	1,47%	9,78%	4,12%	0,78%	1,15%
Instrumenty pochodne	0,00%	0,00%	0,06%	0,14%	0,00%	0,01%
Kwity depozytowe	0,66%	5,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	43,77%	0,00%	0,00%	29,68%	0,00%	0,00%

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 174 161 tys. złotych, co stanowiło 23,14% zobowiązań Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 33 275 tys. złotych, co stanowiło 2,01% 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:

<b>Składnik lokat</b>	<b>USD</b>	<b>CZK</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	<b>CAD</b>
Akcje	17,79%	47,20%	3,60%	14,85%	10,97%
Instrumenty pochodne	0,00%	0,27%	0,00%	0,00%	0,00%
Kwity depozytowe	5,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 4 113 tys. złotych, co stanowiło 10,53% zobowiązań Funduszu.

### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2010 r.:

<b>Typ zajętej pozycji</b>	<b>Rodzaj instrumentu pochodnego</b>	<b>Cel otwarcia pozycji</b>	<b>Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)</b>	<b>Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)</b>	<b>Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)</b>	<b>Data zapadalności</b>
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	13	917 TRY	1 980 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	229	4 093 126 HUF	59 469 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	94	103 334 CZK	16 720 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	6	1 959 PLN 917 TRY	917 TRY 1 959 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	-3	59 187 PLN 4 093 126 HUF	4 093 126 HUF 59 184 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	1	15 307 PLN 95 430 CZK	95 430 CZK 15 308 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	1	16 015 PLN 3 872 EUR	3 872 EUR 16 016 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	12 301	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	12 725	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	58	30 000 CZK	4 711 PLN	06-01-2010

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

	30.06.2010	31.12.2009
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	73 490
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:</b>		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	746 648	27 152
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

#### 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):

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	CHF	GBP	CAD	TRY	RUB	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	80 690	11 187	16 559	57 212	0	0	1 316	1 947	0	1 287 030	1 455 941
- dłużne papiery wartościowe	74 083	0	0	50 244	0	0	0	0	0	893 047	1 017 374
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	0	95	229	0	0	0	19	0	406 860	407 204
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	2 497	1 272	0	3	2	0	0	0	308 090	311 864
Należności	74 091	58	215	332	0	0	0	0	17	82 076	156 789
Zobowiązania	173 980	0	178	3	0	0	0	0	0	578 481	752 642

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	4 988	10 184	0	776	3 204	2 368	1 265 207	1 286 727
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	58	0	0	0	0	247 788	247 846
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33	3 097	4 232	112	4	20	0	5 460	12 958
Należności	52	4 139	8	0	0	0	0	26 994	31 193
Zobowiązania	0	0	4 113	0	0	0	0	34 944	39 057

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):

Składnik lokat	01.01-30.06.2010		01.01-31.12.2009		01.01-30.06.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	200	1 082	7 283	-8 025	6 780	-5 382
Dłużne papiery wartościowe	3 288	2 510	11 923	-15 221	8 235	-15 221
Instrumenty pochodne	36 217	286	14 044	59	2 262	0
Kwity depozytowe	487	954	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	-846	740	-7 455	-605	-4 246	-632
Dłużne papiery wartościowe	-4 998	-602	-11 506	0	-10	0
Instrumenty pochodne	-38 421	-3	-14 145	1 515	-3 679	1 515
Kwity depozytowe	-65	76	-1 180	-76	-200	-251

\* 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:	8 705	-346 615	-317 279
- dłużne papiery wartościowe	-582	-27 285	-11 046
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 203	-1 369	-1 437
- dłużne papiery wartościowe	0	-1 267	-21
<b>RAZEM</b>	<b>6 502</b>	<b>-347 984</b>	<b>-318 716</b>

**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:	14 372	449 072	347 078
- dłużne papiery wartościowe	12 078	-2 541	-20 860
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	289	1 552	1 494
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>14 661</b>	<b>450 624</b>	<b>348 572</b>

**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>	40	232	137

**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	1 613 157
2008	1 687 410
2007	3 783 227

### 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	115,64	119,11	123,33
2008	105,98	108,61	111,56
2007	138,52	140,52	143,93

## 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.

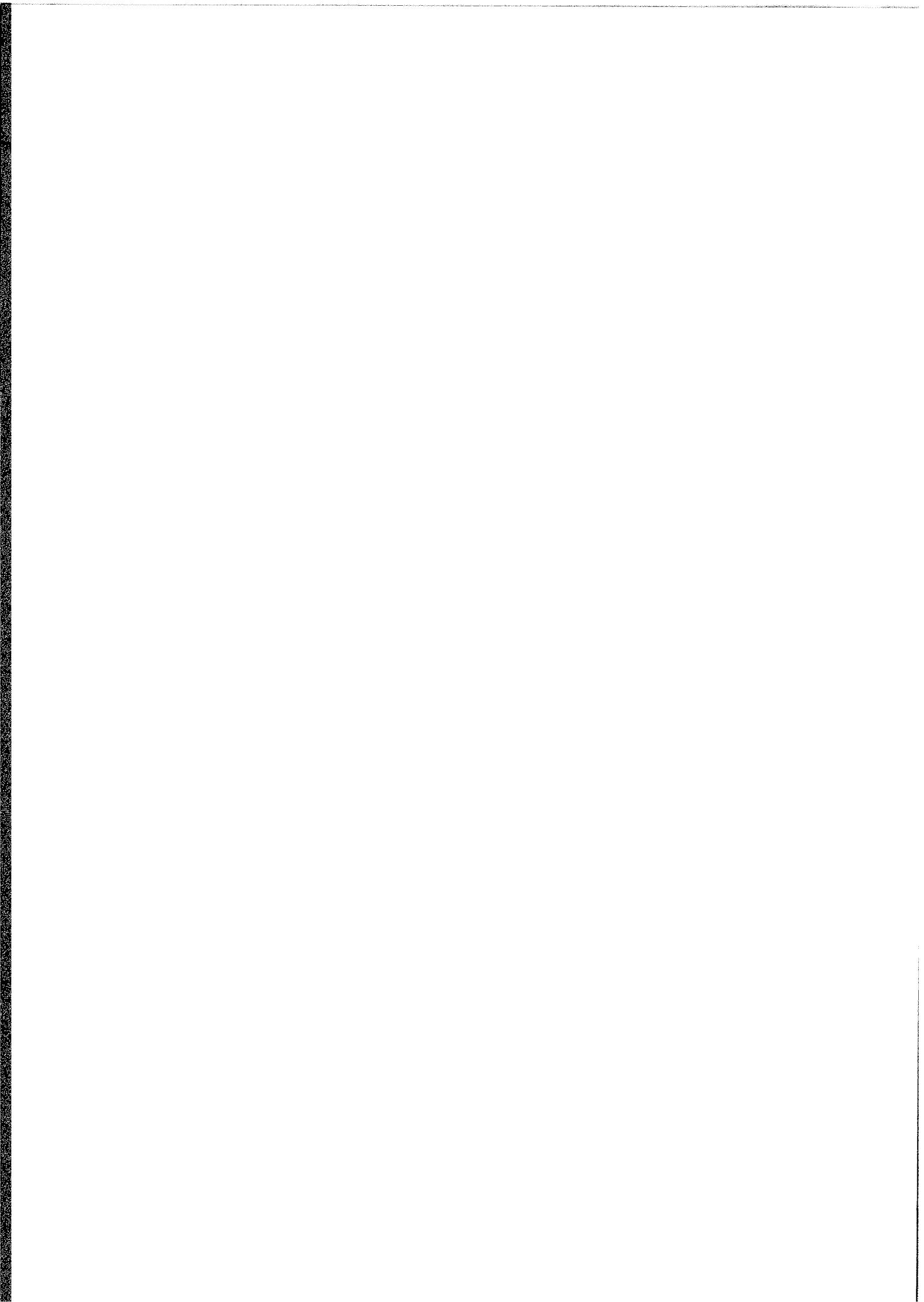
**5. Kontynuacja działalności Funduszu**

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 Stabilnego Wzrostu - 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

