

Fundusz PKO Zrównoważony - 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 Zrównoważony - 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 2.755.206 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 34.882 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 68.699 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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

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

Zakres i metoda wykonanych prac były znacząco mniejsze od zakresu badania sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelności i jasności półrocznego sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że półroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2010 r. oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

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

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



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 23 sierpnia 2010 r.



Warszawa, dnia 23 sierpnia 2010 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

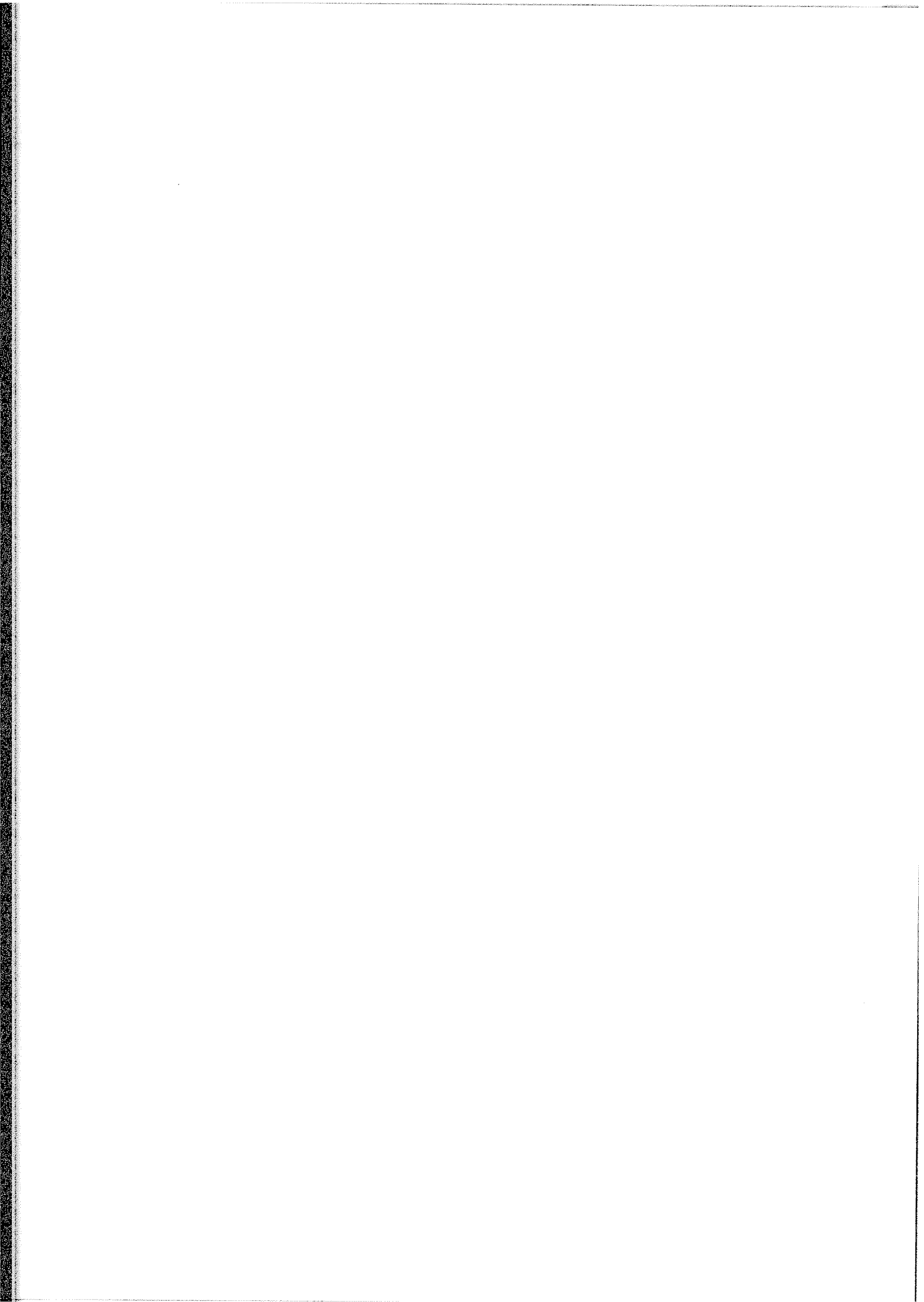
Wyniki pozostałych funduszy inwestycyjnych PKO TFI w omawianym okresie kształtowały się następująco: PKO Rynku Pieniężnego – fio +2,24%, PKO Skarbowy – fio +3,83%, PKO Obligacji – fio +3,76%, PKO Obligacji Długoterminowych – fio +3,24%, PKO Stabilnego Wzrostu – fio +2,27%, PKO Zrównoważony – fio +1,16%,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

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

Życzymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji.

Z poważaniem,

Jakub Karnowski
Prezes ZarząduPiotr Dubno
Członek Zarządu



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **PKO Zrównoważony - 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 2 755 206 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 34 882 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 ZRÓWNOWAŻONY - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

PKO Zrównoważony - 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), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

PKO Zrównoważony - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w PKO/CREDIT SUISE Zrównoważony – 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 Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Zrównoważony - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 23 w dniu 26 lipca 1999 r.

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

Celem Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji poprzez dywersyfikację portfela pomiędzy różne instrumenty finansowe oraz dywersyfikowanie portfela w ramach poszczególnych instrumentów.

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 mniejsza niż 30% wartości aktywów netto Funduszu,
- b) całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 70% 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.

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 („Towarzystwo”) Inwestycyjnych S.A. 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 Zrównoważony - 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 Zrównoważony - 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 Zrównoważony - 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 2,9% 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 2,9% 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 2,9% 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 3,1% 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, B, C, C1 oraz E.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2010 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2010 r.			Na dzień 31 grudnia 2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	1 285 470	1 449 480	39,65	1 041 342	1 187 338	38,82
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 622	2 241	0,06	-	-	-
Prawa poboru	0	16	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	34 489	35 256	0,96	5 517	5 538	0,18
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 524 564	1 544 468	42,20	1 778 611	1 786 600	58,43
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	786	0,02	Nie dotyczy	372	0,01
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	2 846 145	3 032 247	82,89	2 825 470	2 979 848	97,44

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 30 czerwca 2010 r. wynosił 82,89%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 97,44 %, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wynosił 0,02%.

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	605 900	POLSKA	2 032	1 618	0,04
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	405 910	POLSKA	5 059	6 535	0,18
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 000	POLSKA	966	1 015	0,03
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 803	POLSKA	42	41	0,00
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	143 876	HOLANDIA	7 232	9 784	0,27
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	663 890	POLSKA	9 310	11 950	0,33
ASSECOBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	606 779	POLSKA	4 826	5 461	0,15
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	498 577	POLSKA	23 915	26 923	0,74
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	649 067	POLSKA	4 915	5 614	0,15
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	840 733	POLSKA	2 043	3 043	0,08
BANKBPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 226	POLSKA	606	504	0,01
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 269 538	POLSKA	2 436	5 027	0,14
BERLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	122 358	POLSKA	856	765	0,02
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	226 487	POLSKA	15 921	17 406	0,48
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	663 382	POLSKA	12 985	8 160	0,22
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 394	POLSKA	7 592	8 942	0,24
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	144 126	POLSKA	10 648	12 611	0,34
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	185 699	POLSKA	25 793	35 988	0,98
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	258 267	POLSKA	8 716	13 946	0,38
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 942	HOLANDIA	1 504	2 908	0,08
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	46 672	STANY ZJEDNOCZ.	4 175	3 387	0,09
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	150 809	POLSKA	2 081	2 062	0,06
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	47 983	BERMUDY	3 298	3 358	0,09
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	63 175	REPUBLIKA CZESKA	7 222	8 750	0,24
COGNOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	120 000	POLSKA	469	359	0,01
COMARCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 575	POLSKA	312	283	0,01
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 123	POLSKA	2 571	2 740	0,07
CTC MEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	79 031	ROSJA	3 817	3 874	0,11
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 950 712	POLSKA	25 813	27 681	0,76
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	157 224	POLSKA	12 005	10 322	0,28
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	340 348	POLSKA	13 153	6 011	0,16
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 153 277	POLSKA	8 874	13 118	0,36
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 400	POLSKA	10 941	10 421	0,28
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	130	136	0,00
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	333 415	POLSKA	1 479	2 040	0,06
EMCINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 500	POLSKA	683	701	0,02
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	232 070	POLSKA	19 813	20 086	0,55
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 226 816	POLSKA	20 222	21 813	0,60
ENERGOPN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 452	POLSKA	436	461	0,01
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 329	POLSKA	1 403	1 452	0,04
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	37 529	AUSTRIA	4 036	4 101	0,11
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	613 300	POLSKA	4 448	13 296	0,36
FAMUR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	178 793	POLSKA	362	338	0,01
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	540 609	POLSKA	19 085	22 165	0,61
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 000	POLSKA	742	823	0,02
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 402 684	POLSKA	4 820	13 297	0,38
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	388 623	POLSKA	2 115	1 982	0,05
GRAJEWO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	168 447	POLSKA	1 167	1 247	0,03

GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	956 155	POLSKA	16 237	22 250	0,61
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	655 667	POLSKA	46 611	48 519	1,33
HBPOLSKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	263 564	POLSKA	1 380	812	0,02
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 147	POLSKA	37 140	43 146	1,18
INTERCARS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	726	POLSKA	60	46	0,00
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	984 313	POLSKA	1 902	3 544	0,10
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 323 376	POLSKA	16 077	21 240	0,58
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	579 909	LUKSEMBURG	19 917	35 084	0,96
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 999	POLSKA	5 702	4 973	0,14
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	671 267	POLSKA	69 206	59 474	1,63
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	238 729	POLSKA	2 209	2 698	0,07
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	629	POLSKA	51	68	0,00
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	27 765	REPUBLIKA CZESKA	16 514	15 189	0,42
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	176 778	POLSKA	4 139	3 170	0,09
LENA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	376 867	POLSKA	869	705	0,02
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 691	POLSKA	2 564	2 530	0,07
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 890	POLSKA	3 007	3 255	0,09
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	141 917	POLSKA	2 284	5 406	0,15
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 350	POLSKA	4 580	4 576	0,13
MILLENNIUM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	143 891	POLSKA	548	616	0,02
MMPPPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 560 032	POLSKA	51 617	59 696	1,63
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	313 543	POLSKA	20 124	21 352	0,58
MTELEKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	376 110	WĘGRY	4 015	3 500	0,10
NAFTA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 628	POLSKA	40	43	0,00
NEPENTES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	264 453	POLSKA	4 606	7 283	0,20
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	852 288	POLSKA	4 051	4 031	0,11
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	353 154	POLSKA	2 526	5 827	0,16
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 828	POLSKA	341	393	0,01
NOWAGALA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	615 497	POLSKA	3 061	1 840	0,05
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	103 241	AUSTRIA	11 619	10 589	0,29
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 200	POLSKA	217	228	0,01
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	863	POLSKA	36	31	0,00
OTP	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	206 429	WĘGRY	15 518	14 236	0,39
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 050	POLSKA	9 183	12 132	0,33
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	97 466	LUKSEMBURG	6 668	6 571	0,18
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	740 188	POLSKA	7 881	7 098	0,19
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	728 603	POLSKA	124 626	113 662	3,11
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	434 569	POLSKA	8 301	15 471	0,42
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 034 341	POLSKA	23 748	21 721	0,59
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 796	POLSKA	1 904	2 023	0,06
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 284 720	POLSKA	39 002	33 837	0,93
PHILIP MORRIS CR	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 850	REPUBLIKA CZESKA	2 778	2 603	0,07
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 787 774	POLSKA	69 269	98 910	2,70
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 592 531	POLSKA	89 306	130 948	3,58
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 151 480	POLSKA	4 712	9 423	0,26
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 667	POLSKA	89	82	0,00
PULAWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 216	POLSKA	168	140	0,00
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	124 894	POLSKA	39 029	43 713	1,20
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	561 546	POLSKA	3 364	4 650	0,13
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 906	POLSKA	24	23	0,00
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	5 352	AUSTRIA	687	699	0,02
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	133 801	TURCJA	1 064	1 160	0,03
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 222 167	POLSKA	14 007	10 449	0,29
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	411 430	POLSKA	6 445	4 098	0,11
SEAGATE TECHNOLOGY	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	40 000	KAJMANY	2 035	1 771	0,05
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	294 333	POLSKA	9 940	9 716	0,27

SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	259 919	POLSKA	4 604	3 875	0,11
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	165 785	POLSKA	5 021	7 159	0,20
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	124 590	POLSKA	735	847	0,02
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 435	POLSKA	2 142	1 743	0,05
SWIECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	532	POLSKA	36	37	0,00
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 846 946	POLSKA	3 156	10 466	0,29
TAURON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 338 824	POLSKA	27 388	26 981	0,74
TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	191 155	REPUBLIKA CZESKA	12 712	12 579	0,34
TETA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	690 849	POLSKA	11 713	9 478	0,26
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 133 966	POLSKA	32 423	30 516	0,83
TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	124 618	POLSKA	518	521	0,01
TURK SISE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	348 400	TURCJA	1 259	1 301	0,04
TURKIYE GARANTI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	148 000	TURCJA	2 239	2 111	0,06
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	839 007	POLSKA	10 792	13 382	0,37
UNIPETROL AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	187 479	REPUBLIKA CZESKA	4 335	5 798	0,16
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	340 887	AUSTRIA	2 757	2 592	0,07
WIELTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	210 224	POLSKA	1 472	879	0,02
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	151 894	KANADA	4 380	5 361	0,15
ZELMER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 497	POLSKA	1 140	2 079	0,06
CORMAY	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	64 500	POLSKA	581	0	0,00
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			77 380 431		1 284 889	1 449 480	39,65
Razem nienotowane na rynku aktywnym			64 500		581	0	0,00
Razem			77 444 931		1 285 470	1 449 480	39,65

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg 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	10 140	POLSKA	1 622	2 241	0,06
Razem			10 140		1 622	2 241	0,06

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg 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	1 645 249	POLSKA	0	16	0,00
Razem			1 645 249		0	16	0,00

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg 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)	239 760	RUMUNIA	3 105	3 926	0,11
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	47 549	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	5 421	6 970	0,19
EVRAZ GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	5 000	ROSJA	508	401	0,01
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	74 019	ROSJA	5 054	4 797	0,13
LUKOIL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	1 725	ROSJA	263	304	0,01
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	17 000	ROSJA	1 218	1 047	0,03
NOKIA CORP ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	40 000	FINLANDIA	1 362	1 107	0,03
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	756 822	ROSJA	16 856	15 877	0,43
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	50 000	ROSJA	702	827	0,02
Razem			1 231 875		34 489	35 256	0,96

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Q terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje								256 033	496 129	499 478	13,66
DS1110 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1 000,00	20 280	20 912	21 177	0,58
ECHO 25/05/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmiennie	100 000,00	195	19 812	19 889	0,54
PBG 15/11/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A.	POLSKA	2010-11-15	zmiennie	100 000,00	200	20 000	20 138	0,55
PS0511 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	235 000	235 100	236 342	6,46
Inne								358	200 305	202 132	5,53
BGZ 09/07/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-07-08	zerokuponowe	500 000,00	180	89 032	89 915	2,46
BGZ 15/07/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-07-15	zerokuponowe	500 000,00	13	6 428	6 489	0,18
BGZ 15/09/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-09-15	zerokuponowe	1 000 000,00	22	21 772	21 811	0,60
BGZ 22/07/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-07-22	zerokuponowe	500 000,00	78	37 573	37 903	1,04
LUKAS BANK 28/09/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LUKAS BANK S.A.	POLSKA	2010-09-28	zmiennie	1 000 000,00	24	24 000	24 285	0,66
NOBLE BANK 15/09/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2010-09-15	zmiennie	500 000,00	5	2 500	2 548	0,07
NOBLE BANK 16/07/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2010-07-16	zmiennie	500 000,00	39	19 000	19 183	0,52
								1 105 343	1 028 435	1 044 990	28,54
								1 104 867	1 016 535	1 033 028	28,21
Q terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmiennie	10 000,00	650	8 500	8 501	0,18
DOM DEVELOPMENT 28/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmiennie	10 000,00	2 000	20 000	20 097	0,55
DS1015	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1 000,00	7	7	8	0,00
DS1019	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	1 000,00	39	36	39	0,00
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-26	stałe	1 000,00	209 975	206 372	206 861	5,86
ECHO 27/05/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-27	zmiennie	100 000,00	100	10 000	10 058	0,27
ECHO 30/06/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmiennie	100 000,00	220	22 000	22 011	0,60
GTC 15/05/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmiennie	100 000,00	100	10 000	10 075	0,28
GTC 28/04/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie	100 000,00	390	38 000	39 305	1,08
HUNGARY GOVT. E 24/10/13 *	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	WĘGRY	2013-10-24	stałe	144,73	367 000	57 565	56 476	1,54
IZ0816	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2016-08-24	stałe	1 000,00	40 000	45 259	46 818	1,27
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmiennie	100 000,00	45	4 500	4 505	0,12
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmiennie	10 000,00	1 250	12 500	12 529	0,34
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmiennie	500 000,00	34	17 000	17 169	0,47
OK0112 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-01-25	zerokuponowa	1 000,00	36 390	33 448	33 966	0,93
OK0712	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-07-25	zerokuponowe	1 000,00	27 250	24 822	24 727	0,68
OK1012	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-10-25	zerokuponowe	1 000,00	78 000	69 874	69 982	1,91
PGF 28/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmiennie	100 000,00	190	19 000	19 096	0,52
POLIMEX MOSTOSTAL 25/01/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmiennie	100 000,00	65	6 500	6 650	0,18
POLIMEX MOSTOSTAL 25/07/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmiennie	100 000,00	78	7 600	7 774	0,21
PS0412 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	176	164	178	0,00
PS0414	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	1 000,00	369	364	380	0,01
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-27	stałe	1 000,00	92 331	91 158	93 711	2,56
REPUBLIC OF POLAND 20/01/25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2025-01-20	stałe	4 145,80	17 300	68 712	73 096	2,00
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	3 120	13 946	13 986	0,38
TVN 14/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TVN S.A.	POLSKA	2013-06-14	zmiennie	100 000,00	100	10 000	10 034	0,27
WS0429 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	1 000,00	87 800	84 596	85 922	1,80
WS0922 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000,00	47 650	46 181	48 751	1,33
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie	1 000,00	55 000	53 268	55 401	1,51
WZ0121 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie	1 000,00	57 000	56 465	56 817	1,55
WZ0911	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmiennie	1 000,00	240	238	243	0,01
Inne								476	11 900	11 964	0,33
BPS 03/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmiennie	25 000,00	476	11 900	11 964	0,33
Razem aktywny rynek regulowany								387 420	140 223	143 558	3,92
Razem inny aktywny rynek								967 507	947 724	961 123	26,26
Razem nienotowane na aktywnym rynku								6 449	439 617	439 787	12,02
Razem								1 381 376	1 524 564	1 544 468	42,20

* 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 średniej z ofert podawanych przez niezależnie 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	2222	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	3	0,00
FSCZKPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	326	0,01
FSEURPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A.	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	3	0,00
FSHUFPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-4	0,00
FSHUFPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	300	0,01
FSTRYPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	14	0,00
FSTRYPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	30	0,00
FSUSDPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	2	0,00
FSUSDPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	114	0,00
FSUSDPLN3006201001072010N002	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	-2	0,00
Razem						2 232	Nie dotyczy	786	0,02

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 50 617 tys. zł.

Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,00%.

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	3 133	0,08
Getin	37 008	1,00
Grupa ASSECO	32 384	0,89
Grupa ITI	35 945	0,98
PBG	33 082	0,90
PKNORLEN	104 708	2,86
Polimex Mostostal SA	24 308	0,66
Razem	270 568	7,37

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	3	0,00
FSCZKPLN3006201001072010N001	326	0,01
FSHUFPLN0107201002072010N001	-4	0,00
FSHUFPLN3006201001072010N001	300	0,01
FSTRYPLN0107201002072010N001	14	0,00
FSTRYPLN3006201001072010N001	30	0,00
FSUSDPLN0107201002072010N001	2	0,00
FSUSDPLN3006201001072010N002	-2	0,00
HUNGARY GOVT. E 24/10/13	8 310	0,23
IZ0816	46 618	1,27
OK0712	11 116	0,30
Razem	66 713	1,82

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	3 657 525	3 058 603
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	426 510	44 197
Należności	198 762	34 515
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 591 658	2 717 312
- dłużne papiery wartościowe	1 104 681	1 524 436
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	440 595	262 579
- dłużne papiery wartościowe	439 787	262 164
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	902 319	234 698
III. AKTYWA NETTO (I-II)	2 755 206	2 823 905
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	3 475 257	3 578 838
Kapitał wpłacony	7 391 629	7 356 937
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 916 372	-3 778 099
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-892 978	-897 947
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-34 424	-31 060
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia loka	-858 554	-866 887
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	172 927	143 014
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	2 755 206	2 823 905
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	25 364 595,390	26 307 786,029
Kategoria A	6 280 753,812	6 434 987,985
Kategoria B	6 879 526,107	7 152 643,779
Kategoria C	10 921 850,687	11 426 704,294
Kategoria A1	1 240 990,650	1 256 174,176
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	7 296,209	7 296,209
Kategoria E	34 177,925	29 979,586
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	108,28	107,04
Kategoria B	108,28	107,04
Kategoria C	108,28	107,04
Kategoria A1	114,84	112,92
Kategoria B1	114,84	112,92
Kategoria C1	114,84	112,92
Kategoria E	125,43	122,35

* 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	61 804	122 151	60 838
Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 447	12 526	6 248
Przychody odsetkowe	41 309	83 717	42 413
Dodatnie saldo różnic kursowych	6 048	25 908	12 177
Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	65 168	135 871	61 047
Wynagrodzenie dla towarzystwa	55 881	104 707	49 955
Koszty odsetkowe	3 793	3 297	2 150
Ujemne saldo różnic kursowych	5 071	27 124	8 396
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	167	262	170
Pozostałe	256	481	376
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	65 168	135 871	61 047
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-3 364	-13 720	-209
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	38 246	230 890	49 623
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 333	-572 295	-491 357
- z tytułu różnic kursowych	-14 212	41 132	61 419
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	29 913	803 185	540 980
- z tytułu różnic kursowych	13 974	-87 473	-81 338
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	34 882	217 170	49 414
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	1,37	8,23	1,90
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	1,37	8,23	1,90
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	1,37	8,23	1,90
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	1,45	8,68	2,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	1,45	8,68	2,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	1,59	9,41	2,15

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	2 823 905	2 745 634
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	34 882	217 170
Przychody z lokat netto	-3 364	-13 720
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 333	-572 295
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	29 913	803 185
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	34 882	217 170
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:	-103 581	-138 899
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	34 692	299 609
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek)	138 273	438 508
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-68 699	78 271
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 755 206	2 823 905
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 860 137	2 625 522
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-943 190,639	-1 631 538,441
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	312 354,620	2 736 739,425
Kategoria A	272 905,475	579 599,564
Kategoria B	576,940	248,932
Kategoria C	34 315,356	47 980,589
Kategoria A1	0,000	2 099 632,590
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	4 556,849	9 277,750
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 255 545,259	4 368 277,866
Kategoria A	427 139,648	1 178 375,211
Kategoria B	273 694,612	716 756,067
Kategoria C	539 168,963	1 580 639,750
Kategoria A1	15 183,526	882 534,639
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	7 944,187
Kategoria E	358,510	2 028,012
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-943 190,639	-1 631 538,441
Kategoria A	-154 234,173	-598 775,647
Kategoria B	-273 117,672	-716 507,135
Kategoria C	-504 853,607	-1 532 659,161
Kategoria A1	-15 183,526	1 217 097,951
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	-7 944,187
Kategoria E	4 198,339	7 249,738

443

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	25 364 595,390	26 307 786,029
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	58 770 358,779	58 458 004,159
Kategoria A	20 382 057,775	20 109 152,300
Kategoria B	14 846 983,164	14 846 406,224
Kategoria C	21 025 696,587	20 991 381,231
Kategoria A1	2 454 775,181	2 454 775,181
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	15 450,866	15 450,866
Kategoria E	45 395,206	40 838,357
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	33 405 763,389	32 150 218,130
Kategoria A	14 101 303,963	13 674 164,315
Kategoria B	7 967 457,057	7 693 762,445
Kategoria C	10 103 845,900	9 564 676,937
Kategoria A1	1 213 784,531	1 198 601,005
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	8 154,657	8 154,657
Kategoria E	11 217,281	10 858,771
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	25 364 595,390	26 307 786,029
Kategoria A	6 280 753,812	6 434 987,985
Kategoria B	6 879 526,107	7 152 643,779
Kategoria C	10 921 850,687	11 426 704,294
Kategoria A1	1 240 990,650	1 256 174,176
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	7 296,209	7 296,209
Kategoria E	34 177,925	29 979,586
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	107,04	98,25
Kategorie A1, B1, C1	112,92	102,52
Kategoria E	122,35	109,32
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	108,28	107,04
Kategorie A1, B1, C1	114,84	112,92
Kategoria E	125,43	122,35
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	2,34%	8,95%
Kategorie A1, B1, C1	3,43%	10,14%
Kategoria E	5,08%	11,92%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	104,44 (08.02.10)	85,88 (02.03.09)
Kategorie A1, B1, C1	110,30 (08.02.10)	89,78 (02.03.09)
Kategoria E	119,72 (08.02.10)	95,99 (02.03.09)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	115,46 (15.04.10)	107,66 (16.11.09)
Kategorie A1, B1, C1	122,18 (15.04.10)	113,44 (29.12.09)
Kategoria E	133,00 (15.04.10)	122,91 (29.12.09)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	108,28 (30.06.10)	107,04 (31.12.09)
Kategorie A1, B1, C1	114,84 (30.06.10)	112,92 (31.12.09)
Kategoria E	125,43 (30.06.10)	122,35 (31.12.09)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,94%	3,99%
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.

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.
- c) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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>	30.06.2010	31.12.2009
Należności z tytułu zbytych lokat	188 502	33 764
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	294	212
Należności z tytułu dywidendy	7 671	319
Należności z tytułu odsetek	208	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	277	220
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	1 810	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	198 762	34 515

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	30.06.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	4 702	73 648
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	885 569	149 971
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	6	43
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	416	165
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 328	1 172
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	34	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	153	22
Zobowiązania wobec TFI	9 104	9 656
Pozostałe zobowiązania	7	21
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	902 319	234 698

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	443	443
	CHF	1	2
	CZK	23 672	3 809
	EUR	0	2
	GBP	1	4
	TRY	0	1
	USD	381	1 292
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	20 957	20 957
Bank Pekao S.A.	PLN	400 000	400 000

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	4 900	4 900
	CHF	19	52
	CZK	143 172	22 249
	EUR	59	242
	GBP	76	351
	HUF	32 366	491
	USD	1 334	3 803
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	12 109

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 31 grudnia 2009 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	43 281	43 281
CHF	2	5
CZK	3 980	640
EUR	124	515
GBP	8	42
HUF	4 218	61
TRY	1	3
USD	249	846

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 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	13 075	13 075
CHF	135	373
CZK	6 333	984
EUR	3 282	13 485
GBP	17 825	81 970
HUF	48 503	736
USD	2 851	8 125

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 1 389 142 tys. złotych, co stanowiło 37,94% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 1 104 681 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 27,11% 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 112 461 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (instrumenty pochodne) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 792 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 283 669 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 6 tys. złotych, co stanowiło 0,00% zobowiązań Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 787 015 tys. złotych, co stanowiło 58,44% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 1 524 436 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 49,85% 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 241 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (instrumenty pochodne) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 415 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 262 164 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 43 tys. złotych, co stanowiło 0,02% zobowiązań Funduszu.

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

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

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

ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Funduszu przedstawiona jest w nacie 2 Należności.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 1 545 260 tys. złotych, co stanowiło 42,22% 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:	1 104 681	71,49%
- Polska	1 034 219	66,93%
- Węgry	56 476	3,65%
- Słowacja	13 986	0,91%
Papiery komercyjne	439 787	28,46%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	792	0,05%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 1 787 015 tys. złotych, co stanowiło 58,44% 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	1 503 634	84,14%
Papiery komercyjne	282 966	15,84%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	415	0,02%

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 lub wyceniane w walutach obcych na kwotę 383 666 tys. złotych, co stanowiło 10,49% 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:

Składnik lokat	EUR	USD	CZK	HUF	CAD	TRY
Akcje	6,22%	3,12%	18,97%	6,13%	1,86%	1,58%
Instrumenty pochodne	0,00%	0,04%	0,11%	0,10%	0,00%	0,02%
Kwity depozytowe	1,36%	10,84%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	30,12%	0,00%	0,00%	19,53%	0,00%	0,00%

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 174 613 tys. złotych, co stanowiło 19,35% zobowiązań Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane lub wyceniane w walutach obcych na kwotę 135 606 tys. złotych, co stanowiło 4,43% aktywów Funduszu.

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

Składnik lokat	USD	CZK	GBP	CHF	CAD
Akcje	18,32%	45,32%	14,94%	4,17%	11,10%
Instrumenty pochodne	0,00%	0,43%	0,00%	0,00%	0,00%
Kwity depozytowe	5,72%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Funduszu posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 21 718 tys. złotych, co stanowiło 9,25% 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	30	2 194 TRY	4 737 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	300	5 355 207 HUF	77 806 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	326	358 901 CZK	58 073 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	114	9 055 USD	30 852 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	-2	380 USD	1 288 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	14	4 687 PLN 2 194 TRY	2 194 TRY 4 686 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	-4	77 436 PLN 5 355 207 HUF	5 355 207 HUF 77 433 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	3	53 771 PLN 335 230 CZK	335 230 CZK 53 774 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	2	30 461 PLN 9 055 USD	9 055 USD 30 463 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	3	33 311 PLN 8 054 EUR	8 054 EUR 33 314 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	50 617	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	52 353	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	93	25 000 CZK	3 977 PLN	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-43	3 928 PLN	25 000 CZK	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	272	140 000 CZK	21 986 PLN	06-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	50	25 000 CZK	3 928 PLN	06-01-2010

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H10	Sprawne zarządzanie portfelem	145 320	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	144 214	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	-	-
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	885 569	149 971
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):

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	GBP	CHF	CAD	TRY	RUB	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	108 989	40 362	54 848	74 212	0	0	5 361	4 572	0	2 303 314	2 591 658
- dłużne papiery wartościowe	87 082	0	0	56 476	0	0	0	0	0	961 123	1 104 681
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3	116	329	300	0	0	0	44	0	439 803	440 595
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	1 292	3 809	0	4	2	0	1	0	421 400	426 510
Należności	87 272	299	485	1 337	0	0	0	0	27	109 342	198 762
Zobowiązania	173 980	2	627	4	0	0	0	0	0	727 706	902 319

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>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>GBP</i>	<i>CHF</i>	<i>CAD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	23 265	43 868	0	14 465	4 034	10 748	2 620 932	2 717 312
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	415	0	0	0	0	262 164	262 579
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	242	3 803	22 249	491	351	52	0	17 009	44 197
Należności	220	11 403	0	0	0	0	0	22 892	34 515
Zobowiązania	0	0	21 718	0	0	0	0	212 980	234 698

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	<i>01.01-30.06.2010</i>		<i>01.01-31.12.2009</i>		<i>01.01-30.06.2009</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	335	3 270	72 998	-65 894	72 376	-61 643
Dłużne papiery wartościowe	3 738	2 938	14 125	-21 209	8 333	-21 209
Instrumenty pochodne	61 694	420	21 364	372	9 456	0
Kwity depozytowe	1 181	3 333	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):

	<i>01.01-30.06.2010</i>		<i>01.01-31.12.2009</i>		<i>01.01-30.06.2009</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	-4 078	4 214	-17 337	-4 420	-9 968	-1 968
Dłużne papiery wartościowe	-5 557	-677	-18 485	0	-10	0
Instrumenty pochodne	-71 484	-5	-28 596	4 160	-18 252	4 161
Kwity depozytowe	-41	480	-2 937	-482	-516	-679

* 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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia 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:	18 118	-563 248	-482 500
- dłużne papiery wartościowe	1 497	-52 921	-32 553
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-9 785	-9 047	-8 857
- dłużne papiery wartościowe	0	-1 815	-61
RAZEM	8 333	-572 295	-491 357

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:	29 482	798 747	536 914
- dłużne papiery wartościowe	12 981	-13 633	-27 249
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	431	4 438	4 066
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	29 913	803 185	540 980

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>	35	185	105

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	2 823 905
2008	2 745 634
2007	5 932 753

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	107,04	112,92	122,35
2008	98,25	102,52	109,32
2007	143,39	147,98	155,28

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 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 Zrównoważony - 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

