

**Sprawozdanie jednostkowe**

**Subfundusz PKO Zrównoważony Plus**

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

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

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

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

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- (b) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 143.068 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujący zysk netto z operacji w kwocie 4.531 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 8.651 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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

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

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

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

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



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 23 sierpnia 2010 r.



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe **Subfunduszu PKO Zrównoważony Plus** wydzielonego w ramach **PKO Parasolowego - funduszu inwestycyjnego otwartego**, obejmujące:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 143 068 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 30 czerwca 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 4 531 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski  
Prezes Zarządu



Piotr Dubno  
Członek Zarządu



Małgorzata Szerafin  
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 23 sierpnia 2010 roku

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZU PKO ZRÓWNOWAŻONY PLUS**

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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

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

Subfundusz PKO Zrównoważony Plus jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parosolowy – fio, który jest otwartym funduszem inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parosolowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Parosolowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca fundusz działa pod nazwą PKO Parosolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Parosolowy - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 298 w dniu 29 maja 2007 r. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Zgodnie z prospektem informacyjnym:

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje i prawa wynikające z akcji oraz w instrumenty dłużne.
2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w szczególności w akcje, prawa wynikające z akcji i instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na innych rynkach zorganizowanych.
3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego takie jak obligacje i bony skarbowe, obligacje komunalne, obligacje i bony komercyjne, weksle inwestycyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 2.
4. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami 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:
- całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie może być mniejsza niż 20% wartości aktywów netto Subfunduszu;
  - całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 70% wartości aktywów netto Subfunduszu;

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

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

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

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

### **4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Zrównoważony Plus obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2010 r.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Zrównoważony Plus sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

### **6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu**

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Zrównoważony Plus za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. powierzono firmie PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

### **7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu**

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% wpłacanej kwoty,



Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Subfundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty podlegającej odkupieniu,

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,25% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 2,25% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu.

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

Wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane maksymalnie do wysokości 4,0% w skali roku.

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

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2010 r.			Na dzień 31 grudnia 2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	76 804	84 060	44,98	59 281	64 123	42,95
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	718	822	0,44	-	-	-
Prawa poboru	0	1	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	1 872	1 983	1,07	266	267	0,18
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	91 812	94 220	50,43	75 462	77 976	52,23
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	38	0,02	Nie dotyczy	40,00	0,02
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>171 206</b>	<b>181 124</b>	<b>96,94</b>	<b>135 009</b>	<b>142 406</b>	<b>95,38</b>

2) TABELE 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	35 100	POLSKA	118	94	0,05
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 966	POLSKA	388	354	0,19
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 362	POLSKA	395	426	0,23
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 226	HOLANDIA	472	559	0,30
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 764	POLSKA	336	554	0,30
ASSECOBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 371	POLSKA	505	543	0,29
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 133	POLSKA	1 369	1 573	0,84
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 276	POLSKA	34	37	0,02
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 873	POLSKA	225	282	0,15
AZOTYTARNOW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 908	POLSKA	389	335	0,18
BANKBPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	244	POLSKA	13	12	0,01
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 273	POLSKA	30	84	0,04
BERLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 047	POLSKA	49	44	0,02
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 658	POLSKA	673	742	0,40
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 803	POLSKA	1 029	490	0,26
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 753	POLSKA	442	398	0,21
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 129	POLSKA	376	449	0,24
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 377	POLSKA	1 081	1 623	0,87
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 649	POLSKA	649	791	0,42
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 710	HOLANDIA	104	176	0,09
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	700	STANY ZJEDNO CZ.	66	51	0,03
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 924	POLSKA	159	149	0,08
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	687	BERMUDY	47	48	0,03
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	3 869	REPUBLIKA CZESKA	598	536	0,29
COGNOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 800	POLSKA	109	83	0,04
COMARCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	207	POLSKA	18	16	0,01
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 646	POLSKA	169	181	0,10
CTC MEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	5 304	ROSJA	255	260	0,14
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	99 923	POLSKA	1 340	1 418	0,76
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 795	POLSKA	732	577	0,31
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 982	POLSKA	135	88	0,05
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	168 213	POLSKA	438	700	0,37
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 300	POLSKA	579	551	0,29
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	130	136	0,07
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 751	POLSKA	77	103	0,06
EMCINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 000	POLSKA	126	129	0,07
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 458	POLSKA	946	992	0,53
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 153	POLSKA	1 699	1 887	1,01
ENERGOPLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 700	POLSKA	86	83	0,04

ENERGOPN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	448	POLSKA	7	7	0,00
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 803	POLSKA	137	139	0,07
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 357	AUSTRIA	145	148	0,08
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 400	POLSKA	348	746	0,40
EUROTEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 992	POLSKA	869	899	0,48
FAMUR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 357	POLSKA	21	20	0,01
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 481	POLSKA	770	1 127	0,60
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 000	POLSKA	32	35	0,02
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 799	POLSKA	842	861	0,46
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 326	POLSKA	153	180	0,10
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 768	POLSKA	767	809	0,43
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 828	POLSKA	2 619	2 725	1,46
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 502	POLSKA	1 506	1 783	0,95
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 068	POLSKA	2 144	2 316	1,24
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	35 000	TURCJA	119	113	0,06
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 592	POLSKA	60	135	0,07
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 657	POLSKA	849	1 134	0,61
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 279	LUKSEMBURG	852	1 529	0,82
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 381	POLSKA	284	242	0,13
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 275	POLSKA	4 031	3 480	1,86
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 936	POLSKA	85	135	0,07
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	2 650	REPUBLIKA CZESKA	1 507	1 450	0,78
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 412	POLSKA	407	294	0,16
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 075	POLSKA	176	175	0,09
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	119	POLSKA	189	205	0,11
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 066	POLSKA	327	764	0,41
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 971	POLSKA	500	500	0,27
MMPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	357 898	POLSKA	2 699	3 257	1,74
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 606	POLSKA	1 002	1 063	0,57
MTELEKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	33 500	WĘGRY	349	312	0,17
NEPENTES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 757	POLSKA	217	351	0,19
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 924	POLSKA	244	246	0,13
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 069	POLSKA	104	282	0,15
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 759	POLSKA	993	1 234	0,66
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	3 581	AUSTRIA	411	367	0,20
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 000	POLSKA	49	52	0,03
OTP	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	10 952	WĘGRY	860	755	0,40
PANOVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 373	POLSKA	585	745	0,40
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 498	POLSKA	711	731	0,39
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	13 529	LUKSEMBURG	923	912	0,49
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 645	POLSKA	446	409	0,22
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 086	POLSKA	6 282	5 785	3,10
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 674	POLSKA	1 111	1 234	0,66
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 526	POLSKA	309	284	0,15
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 800	POLSKA	54	102	0,05
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	550 348	POLSKA	2 086	1 811	0,97

PHILIP MORRIS CR	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	100	REPUBLIKA CZESKA	150	141	0,08
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 135	POLSKA	3 242	4 120	2,21
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	192 341	POLSKA	5 518	7 011	3,75
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 919	POLSKA	298	394	0,21
PULAWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	222	POLSKA	17	14	0,01
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 805	POLSKA	2 127	2 382	1,28
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 391	POLSKA	180	260	0,14
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 059	AUSTRIA	136	138	0,07
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 070	POLSKA	534	633	0,34
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 500	POLSKA	259	254	0,14
SEAGATE TECHNOLOGY	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	2 500	KAJMANY	127	111	0,06
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 500	POLSKA	40	83	0,04
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 705	POLSKA	176	189	0,10
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 516	POLSKA	354	325	0,17
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	163 350	POLSKA	1 190	1 111	0,59
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	255	POLSKA	123	100	0,05
SWIECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 504	POLSKA	115	106	0,06
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	327 000	POLSKA	230	585	0,31
TALEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 800	POLSKA	66	60	0,03
TAURON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	330 829	POLSKA	1 697	1 671	0,89
TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6 778	REPUBLIKA CZESKA	451	446	0,24
TETA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000	POLSKA	354	480	0,26
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	141 498	POLSKA	2 163	2 023	1,08
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 537	POLSKA	788	790	0,42
UNIPETROL AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	21 559	REPUBLIKA CZESKA	459	667	0,36
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	9 164	AUSTRIA	74	70	0,04
WIELTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 361	POLSKA	71	39	0,02
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	8 333	KANADA	240	294	0,16
ZELMER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 010	POLSKA	58	126	0,07
			<b>4 552 842</b>		<b>76 804</b>	<b>84 060</b>	<b>44,98</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.	Udział w aktywach ogółem (%)
BRE-PDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 719	POLSKA	718	822	0,44
<b>Razem</b>			<b>3 719</b>		<b>718</b>	<b>822</b>	<b>0,44</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	87 700	POLSKA	0	1	0,00
<b>Razem</b>			<b>87 700</b>		<b>0</b>	<b>1</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)	31 570	RUMUNIA	398	517	0,28
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 294	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	261	336	0,18
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	4 288	ROSJA	293	278	0,15
NOKIA CORP ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 500	FINLANDIA	85	69	0,04
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	37 336	ROSJA	835	783	0,42
<b>Razem</b>			<b>77 988</b>		<b>1 872</b>	<b>1 983</b>	<b>1,07</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	Udział w aktywach ogółem (%)
<b>Q terminie wykupu do 1 roku</b>											
Obligacje								17 246	34 205	34 727	18,58
DS1110 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1000,00	5 070	5 244	5 294	2,83
MAGELLAN 31/08/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2010-08-31	zerokuponowe	10000,00	150	1 397	1 477	0,79
OK0710 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2010-07-25	zerokuponowe	1000,00	1 900	1 630	1 896	1,01
PS0511 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1000,00	10 100	10 103	10 158	5,44
Inne								26	15 831	15 902	8,51
BGZ 01/07/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-07-01	zerokuponowe	500000,00	8	3 955	4 000	2,14
BGZ 01/10/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-10-01	zerokuponowe	500000,00	8	3 959	3 959	2,12
BGZ 15/09/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-09-15	zerokuponowe	1000000,00	6	5 938	5 948	3,18
BGZ 22/07/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-07-22	zerokuponowe	500000,00	4	1 979	1 995	1,07
<b>Q terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
Obligacje								66 154	57 607	59 493	31,85
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmiennie	10000,00	130	1 300	1 300	0,70
DS1013 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	1000,00	2 200	2 052	2 270	1,22
DS1019	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	1000,00	54	51	55	0,03
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-26	stałe	1000,00	5 000	4 990	4 926	2,64
EFL 26/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2012-04-26	zmiennie	10000,00	55	550	551	0,29
HUNGARY GOVT. E 24/10/13 *	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	WĘGRY	2013-10-24	stałe	144,73	15 200	2 384	2 339	1,25
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmiennie	100000,00	12	1 200	1 201	0,64
MAGELLAN 28/10/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2011-10-28	zmiennie	100000,00	5	500	506	0,27
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmiennie	10000,00	50	500	501	0,27
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmiennie	500000,00	1	500	505	0,27
OK0711	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2011-07-25	zerokuponowe	1000,00	7 000	6 236	6 699	3,59
OK0712	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-07-25	zerokuponowe	1000,00	3 500	3 140	3 176	1,70
OK1012	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-10-25	zerokuponowe	1000,00	6 000	5 358	5 383	2,88
PS0412 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1000,00	1 950	1 848	1 973	1,06
PS0413 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1000,00	6 962	6 807	7 085	3,79
PS0414	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	1000,00	6 000	5 985	6 173	3,30
REPUBLIC OF POLAND 20/01/25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2025-01-20	stałe	4145,80	585	2 324	2 472	1,32
SLOVAK REPUBLIC 21/01/15 *	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Słowackiej	REPUB. SŁOWACKA	2015-01-21	stałe	4145,80	130	581	583	0,31
WS0429 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	1000,00	2 000	1 903	1 945	1,04
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie	1000,00	7 300	6 917	7 353	3,94
WZ0121 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie	1000,00	2 000	1 981	1 994	1,07
Inne								20	500	503	0,27
BPS 031214	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmiennie	25000,00	20	500	503	0,27
Razem aktywny rynek regulowany								15 915	5 289	5 394	2,88
Razem inny aktywny rynek								67 036	64 245	66 380	35,54
Razem nienotowane na rynku aktywnym								449	22 278	22 446	12,01
<b>Razem</b>								<b>83 400</b>	<b>91 812</b>	<b>94 220</b>	<b>50,43</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 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	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	WIG 20	-200	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	0	0,00
FSCZKPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	19	0,01
FSEURPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A.	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSHUFPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSHUFPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	14	0,01
FSTRYPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSTRYPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSUSDPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSUSDPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	4	0,00
<b>Razem</b>						<b>-191</b>	Nie dotyczy	<b>38</b>	<b>0,02</b>

\*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 4 556 tys. zł.



### 3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Comp Safe Support	1 415	0,76
Getin	1 041	0,56
Grupa ASSECO	2 116	1,13
Grupa ITI	1 291	0,69
PKNORLEN	4 787	2,57
Polimex Mostostal SA	401	0,21
<b>Razem</b>	<b>11 051</b>	<b>5,92</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 (%)
HUNGARY GOVT. E 24/10/13	339	0,18
OK0712	2 269	1,21
OK1012	4 486	2,40
PS0413	979	0,52
PS0414	6 173	3,30
WZ0118	5 339	2,86
FSCZKPLN0107201002072010N001	0	0,00
FSCZKPLN3006201001072010N001	19	0,01
FSHUFPLN0107201002072010N001	0	0,00
FSHUFPLN3006201001072010N001	14	0,01
FSTRYPLN0107201002072010N001	0	0,00
FSTRYPLN3006201001072010N001	1	0,00
FSUSDPLN0107201002072010N001	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>19 619</b>	<b>10,49</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>186 801</b>	<b>149 271</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 499	6 011
Należności	4 178	854
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	158 639	138 651
- dłużne papiery wartościowe	71 774	74 261
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	22 485	3 755
- dłużne papiery wartościowe	22 446	3 715
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>43 733</b>	<b>14 854</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>143 068</b>	<b>134 417</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>174 338</b>	<b>170 218</b>
Kapitał wpłacony	332 639	317 650
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-158 301	-147 432
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-40 549</b>	<b>-42 168</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 078	-677
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-39 471	-41 491
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>9 279</b>	<b>6 367</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>143 068</b>	<b>134 417</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>1 316 760,018</b>	<b>1 281 290,455</b>
Kategoria A	1 191 091,552	1 155 061,674
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	125 668,466	126 228,781
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*</b>		
Kategorie A, B, C	108,65	104,91

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

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

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>3 090</b>	<b>5 225</b>	<b>3 063</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	938	642	320
Przychody odsetkowe	1 941	3 625	1 820
Dodatnie saldo różnic kursowych	211	958	923
Pozostałe	0	0	0
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>3 491</b>	<b>6 274</b>	<b>2 778</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 806	4 996	2 333
Koszty odsetkowe	442	137	90
Ujemne saldo różnic kursowych	183	1 057	295
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	48	59	40
Pozostałe	12	25	20
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>3 491</b>	<b>6 274</b>	<b>2 778</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-401</b>	<b>-1 049</b>	<b>285</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>4 932</b>	<b>17 175</b>	<b>6 990</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 020	-15 037	-13 201
- z tytułu różnic kursowych	-503	1 199	1 603
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 912	32 212	20 191
- z tytułu różnic kursowych	591	-2 281	-1 902
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>4 531</b>	<b>16 126</b>	<b>7 275</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	3,44	12,59	5,69
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	3,44	12,59	5,69

## 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	134 417	125 056
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 531	16 126
Przychody z lokat netto	-401	-1 049
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 020	-15 037
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 912	32 212
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 531	16 126
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	4 120	-6 765
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	14 989	10 912
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	10 869	17 677
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	8 651	9 361
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	143 068	134 417
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	141 447	124 936
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	35 469,563	-78 645,351
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	134 969,653	110 279,306
Kategoria A	122 015,966	101 779,710
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	12 953,687	8 499,596
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	99 500,090	188 924,657
Kategoria A	85 986,088	166 479,470
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	13 514,002	22 445,187
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	35 469,563	-78 645,351
Kategoria A	36 029,878	-64 699,760
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-560,315	-13 945,591
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	1 316 760,018	1 281 290,455
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 773 766,948	2 638 797,295
Kategoria A	2 510 254,471	2 388 238,505
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	263 512,477	250 558,790
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 457 006,930	1 357 506,840
Kategoria A	1 319 162,919	1 233 176,831
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	137 844,011	124 330,009
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 316 760,018	1 281 290,455
Kategoria A	1 191 091,552	1 155 061,674
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	125 668,466	126 228,781
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	104,91	91,96
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	108,65	104,91
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	7,19%	14,08%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	102,62 (08.02.10)	81,60 (02.03.09)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	115,01 (15.04.10)	105,53 (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	108,65 (30.06.10)	104,91 (31.12.09)
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,07%	0,05%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

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

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

## 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

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

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

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

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

#### ***Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne***

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



### **Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

- a) 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 Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Subfundusz dokonywał w 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 notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Subfundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) 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 nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

**2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) oraz Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o rachunkowości”).

Zgodnie ze zmianami Ustawy o rachunkowości, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2009 roku, na mocy artykułu 45 ust. 3a sprawozdanie finansowe specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego nie obejmuje rachunku przepływów pieniężnych. W związku z powyższym, począwszy od roku 2009 Subfundusz nie prezentuje w swoim sprawozdaniu finansowym rachunku z przepływów pieniężnych.

#### NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Należności z tytułu zbytych lokat	3 383	772
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	231	58
Należności z tytułu dywidendy	456	15
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	96	0
Pozostałe należności	12	9
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>4 178</b>	<b>854</b>

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

#### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	3 987	3 303
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	38 909	11 002
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	239	41
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	106	19
Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	25
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	9	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	1	1
Zobowiązania wobec TFI	482	457
Pozostałe zobowiązania	0	6
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>43 733</b>	<b>14 854</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	650	650
	CHF	1	3
	CZK	1	0
	EUR	1	4
	GBP	0	1
	HUF	1	0
	TRY	1	1
	USD	0	1
<b>Ipopema SECURITIES S.A.</b>	<b>PLN</b>	<b>839</b>	<b>839</b>

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	2 244	2 244
	CHF	2	7
	CZK	11 592	1 801
	EUR	4	18
	GBP	4	18
	HUF	1 673	25
	TRY	8	15
	<b>Ipopema SECURITIES S.A.</b>	<b>PLN</b>	<b>1 883</b>

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

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	2 429	2 429
CHF	3	8
CZK	315	51
EUR	2	9
GBP	1	7
HUF	323	5
TRY	8	16
USD	13	45

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	1 603	1 603
CHF	8	22
CZK	1 179	183
EUR	171	701
GBP	816	3 751
HUF	7 668	116
TRY	231	442
USD	136	388

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

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

## NOTA NR 5 – RYZYKA

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

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 76 879 tys. złotych, co stanowiło 41,15% aktywów Subfunduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 71 774 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 33,41% aktywów Subfunduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 9 347 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (instrumenty pochodne) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 38 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 5 067 tys. złotych.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 76 606 tys. złotych, co stanowiło 51,31% aktywów Subfunduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 74 261 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 46,25% aktywów Subfunduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 5 210 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (instrumenty pochodne) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 40 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 2 305 tys. złotych.

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

## **2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe**

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

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

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 94 258 tys. złotych, co stanowiło 50,45% aktywów Subfunduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy</i>
Obligacje Skarbu Państwa, w tym	71 774	76,15%
- Polska	68 852	73,05%
- Słowacja	583	0,62%
- Węgry	2 339	2,48%
Papiery komercyjne	22 446	23,81%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	38	0,04%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 78 016 tys. złotych, co stanowiło 52,25% aktywów Subfunduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy</i>
Obligacje Skarbu Państwa	74 261	95,19%
Papiery komercyjne	3 715	4,76%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	40	0,05%

### 3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 17 400 tys. złotych, co stanowiło 9,31% aktywów Subfunduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>USD</i>	<i>TRY</i>	<i>CAD</i>
Akcje	5,08%	7,50%	29,51%	2,96%	0,79%	2,07%
Instrumenty pochodne	0,00%	0,10%	0,13%	0,03%	0,01%	0,00%
Kwity depozytowe	3,63%	0,00%	0,00%	10,30%	0,00%	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	21,46%	16,43%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 6 102 tys. złotych, co stanowiło 13,95% zobowiązań Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 7 795 tys. złotych, co stanowiło 5,22% aktywów Subfunduszu.

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>CZK</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	<b>CAD</b>
Akcje	45,81%	18,42%	4,25%	14,29%	11,25%
Instrumenty pochodne	0,78%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kwity depozytowe	0,00%	5,20%	0,00%	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 1 222 tys. złotych, co stanowiło 8,23% zobowiązań Subfunduszu

#### 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	1	43 TRY	93 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	14	246 121 HUF	3 576 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	19	20 746 CZK	3 357 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	4	287 USD	978 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	92 PLN 43 TRY	43 TRY 92 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	3 559 PLN 246 121 HUF	246 121 HUF 3 559 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	3 328 PLN 20 746 CZK	20 746 CZK 3 328 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	965 PLN 287 USD	287 USD 966 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	1 390 PLN 336 EUR	336 EUR 1 390 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 krótka	FW20U10	Sprawne zarządzanie portfelem	4 556	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	4 705	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	19	5 000 CZK	795 PLN	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	21	11 000 CZK	1 727 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	13 321	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	13 239	19-03-2010

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

	30.06.2010	31.12.2009
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	38 909	11 002
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

## NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

### NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

#### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>USD</i>	<i>TRY</i>	<i>CHF</i>	<i>GBP</i>	<i>CAD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 295	3 406	4 200	1 888	113	0	0	294	144 443	158 639
- dłużne papiery wartościowe	3 055	2 339	0	0	0	0	0	0	66 380	71 774
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	14	19	4	1	0	0	0	22 447	22 485
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	22 446	22 446
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4	0	0	1	1	3	1	0	1 489	1 499
Należności	3 063	58	30	5	0	0	0	0	1 022	4 178
Zobowiązania	6 102	0	0	0	0	0	0	0	37 631	43 733

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>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>USD</i>	<i>TRY</i>	<i>CHF</i>	<i>GBP</i>	<i>CAD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	2 350	1 212	0	218	733	577	133 561	138 651
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	74 261	74 261
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	40	0	0	0	0	0	3 715	3 755
- dłużne papiery wartościowe	0	0	40	0	0	0	0	0	3 715	3 755
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	25	1 801	0	15	7	18	0	4 127	6 011
Należności	9	0	214	558	0	0	0	0	73	854
Zobowiązania	0	0	1 197	25	0	0	0	0	13 632	14 854

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

## 2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2010		01.01-31.12.2009		01.01-30.06.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	150	141	2 238	-2 094	2 191	-1 758
Dłużne papiery wartościowe	86	101	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	2 668	-2	420	40	419	0
Kwity depozytowe	67	168	0	0	0	0

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

## 3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2010		01.01-31.12.2009		01.01-30.06.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-235	188	-797	-204	-463	-112
Dłużne papiery wartościowe	-251	-28	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	-2 988	0	-523	0	-520	0
Kwity depozytowe	0	22	-139	-23	-24	-32

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

## NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

<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:	2 340	-14 888	-13 054
- dłużne papiery wartościowe	869	-1 304	-1 169
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-320	-149	-147
- dłużne papiery wartościowe	0	-46	-46
<b>RAZEM</b>	<b>2 020</b>	<b>-15 037</b>	<b>-13 201</b>

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

<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:	2 914	32 182	20 201
- dłużne papiery wartościowe	219	291	-440
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-2	30	-10
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>2 912</b>	<b>32 212</b>	<b>20 191</b>

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

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

## NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach

Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Subfundusz.

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

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

### NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

#### 1. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w tys. złotych)

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2009	134 417
2008	125 056
2007	225 758

#### 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w złotych)

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i> <i>Kategorie A B C</i>
2009	104,91
2008	91,96
2007	121,38

## 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 sprawozdaniem finansowymi**

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

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

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

**5. Kontynuacja działalności Subfunduszu**

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

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

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

