

## **Fundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
sprawozdania finansowego**

**List do Uczestników Funduszu**

**Sprawozdanie finansowe Funduszu**

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

**Za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 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 półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że półroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa Towarzystwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość.

Zakres i metoda przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

---

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska  
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, [www.pwc.pl](http://www.pwc.pl)*



Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 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 półrocznego 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 pożyczków z nich wynikających przedstawionych w półrocznym 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:

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'A. Celiński', is positioned above the printed name.

Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 24 sierpnia 2012 r.

Warszawa, 24 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączone są raporty z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta a także oświadczenia banku depozytariusza.

W odpowiedzi na rosnące oczekiwania Klientów w pierwszych miesiącach br. PKO TFI wzbogaciło ofertę o nowe programy i fundusze inwestycyjne. W styczniu br. zaproponowano cztery dodatkowe portfele inwestycyjne „Portfele Ochronne” przeznaczone dla inwestorów poszukujących bardziej stabilnych form lokowania kapitału.

Nowe możliwości gromadzenia osobistego majątku metodą stosunkowo małych, ale regularnych wpłat, utworzył uruchomiony w kwietniu Osobisty Program Inwestycyjny.

Do inwestorów dysponujących znaczącymi nadwyżkami finansowymi skierowano ofertę dwóch niepublicznych funduszy: PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz oraz PKO Globalnej Makroekonomii – fiz.

Dla osób poszukujących kompleksowych rozwiązań emerytalnych utworzono Pakiet Emerytalny PKO TFI. Jest to program wykorzystujący jednocześnie możliwości jakie daje IKE, IKZE i fundusz inwestycyjny. Pakiet oferowany jest w ramach specjalnie do tego celu utworzonego funduszu PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio, który odpowiada na potrzeby różnych grup wiekowych w zależności od planowanej daty przejścia na emeryturę.

Biorąc pod uwagę zmienną sytuację na rynkach finansowych w pierwszym półroczu 2012 roku kluczowym elementem strategii inwestycyjnej funduszy PKO TFI pozostawało rygorystyczne podejście do ryzyka, a także ścisłe monitorowanie i utrzymywanie płynności zarządzanych funduszy. Dzięki tej polityce fundusze zarządzane przez PKO TFI wypracowują dobre wyniki inwestycyjne stale awansując w rankingach. Osiągnięcia te doceniają media i instytucje monitorujące rynek funduszy inwestycyjnych. W maju br. PKO TFI zostało

uhonorowane nagrodą CEE IPO Summit Awards w kategorii Best Domestic Emerging Markets Long Fund. Niezależny ośrodek analityczny Analizy Online przyznał w pierwszym półroczu najwyższą ocenę - 5 gwiazdek funduszom: PKO Papierów Dłużnych Plus oraz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio. Ponadto Osobisty Program Inwestycyjny został wybrany przez tę instytucję najlepszym programem systematycznego oszczędzania pokonując kilkadziesiąt konkurencyjnych programów.

Więcej informacji o wprowadzonych przez PKO TFI rozwiązaniach można uzyskać w oddziałach PKO Banku Polskiego oraz na stronie [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie funduszom PKO TFI, zapraszamy do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu.

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje o stopach zwrotu funduszy inwestycyjnych PKO TFI.

Z wyrazami szacunku,



Piotr Żochowski  
Wiceprezes Zarządu



Remigiusz Nawrat  
Członek Zarządu

**Wyniki funduszy inwestycyjnych – kat. A, B, C (dane za okres 01.01.2012 - 30.06.2012)**

|                                           |         |
|-------------------------------------------|---------|
| PKO Rynku Pieniężnego – fio               | +2,18%  |
| PKO Skarbowy – fio                        | +2,56%  |
| PKO Obligacji – fio                       | +4,73%  |
| PKO Obligacji Długoterminowych – fio      | +4,70%  |
| PKO Stabilnego Wzrostu – fio              | +5,54%  |
| PKO Strategicznej Alokacji – fio          | +5,00%  |
| PKO Zrównoważony – fio                    | +5,41%  |
| PKO Akcji – fio                           | +6,32%  |
| PKO Akcji Nowa Europa – fio               | +5,00%  |
| PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio  | +9,47%  |
| PKO Bezpieczna Lokata I – fiz             | +0,51%  |
| PKO Globalnej Makroekonomii – fiz*        | +12,62% |
| PKO Parasolowy – fio                      |         |
| PKO Skarbowy Plus                         | +2,63%  |
| PKO Papierów Dłużnych Plus                | +5,33%  |
| PKO Stabilnego Wzrostu Plus               | +5,71%  |
| PKO Zrównoważony Plus                     | +5,28%  |
| PKO Akcji Plus                            | +6,56%  |
| PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus   | +18,36% |
| PKO Surowców Globalny                     | +1,04%  |
| PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny   | +4,49%  |
| PKO Dóbr Luksusowych Globalny             | +6,71%  |
| PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny | -6,17%  |
| PKO Światowy Fundusz Walutowy – sfio      |         |
| PKO Złota**                               | +7,39%  |
| PKO Papierów Dłużnych USD                 | +3,83%  |
| PKO Akcji Rynków Wschodzących             | -0,34%  |
| PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku           | +3,05%  |
| PKO Ochrony Kapitału 100                  | +2,69%  |
| PKO Akcji Rynku Amerykańskiego            | +6,33%  |
| PKO Akcji Rynku Japońskiego               | +2,66%  |

\* Dane za okres 2.12.2011-30.06.2012

\*\* Dawniej Subfundusz PKO Papierów Dłużnych EURO

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fundusz inwestycyjny otwarty**, obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 98 522 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 30 czerwca 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 9 499 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Piotr Żochowski  
Wiceprezes Zarządu



Remigiusz Nawrat  
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin  
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 24 sierpnia 2012 roku

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK -  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku.



## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

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

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

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

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

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFi 233 w dniu 29 maja 2006 r.

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

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

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

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

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

- a) całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne, przez które rozumie się bony i obligacje skarbowe, bony i obligacje komercyjne, weksle inwestycyjne i certyfikaty depozytowe, oraz odpowiadające im instrumenty emitowane w krajach Unii Europejskiej, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu;
- b) całkowita wartość lokat w podstawowe rodzaje lokat Funduszu nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu (w przypadku kontraktu wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika), przy czym całkowita wartość lokat w

podstawowe rodzaje lokat Funduszu emitowane przez małe i średnie spółki nie może być niższa niż 30% wartości aktywów netto Funduszu;

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym 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. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 r.

### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

### 6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. powierzono 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

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E oraz I. Podział na kategorie związany jest ze sposobami nabywania, metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego od aktywów przypadających na dane kategorie jednostek uczestnictwa.

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

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

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

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

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

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

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 1,4% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii I charakteryzują się tym, że uczestnik nie ponosi kosztów z tytułu opłaty za nabycie i opłaty za odkupienie oraz tym, że od aktywów Funduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa nie pobiera się wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na grupy kategorii jednostek uczestnictwa A, B, C oraz A1, B1, C1, a także E oraz I różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A i C.

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
*na dzień 30 czerwca 2012 r.*

1) TABELA GŁÓWNA

| Składniki lokat                                                                                  | Na dzień 30 czerwca 2012 r.                |                                                         |                              | Na dzień 31 grudnia 2011 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                                                                                            | 77 277                                     | 77 729                                                  | 78,46                        | 94 814                                     | 82 355                                                  | 80,36                        |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 2 304                                      | 1 906                                                   | 1,92                         | 1 503                                      | 950                                                     | 0,93                         |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Instrumenty pochodne                                                                             | Nie dotyczy                                | 3                                                       | 0,00                         | Nie dotyczy                                | 12                                                      | 0,01                         |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Weksle                                                                                           | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Depozyty                                                                                         | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Inne                                                                                             | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>79 581</b>                              | <b>79 638</b>                                           | <b>80,38</b>                 | <b>96 317</b>                              | <b>83 317</b>                                           | <b>81,30</b>                 |

2) TABELE UZUPEŁNIĄCE

| 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 (%) |
|------------------------------|----------------------------------|-------------------------|---------|------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
| ABCDATA (PLABCDT00014)       | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 316 951 | POLSKA                 | 748                                        | 697                                                     | 0,70                         |
| ABPL (PLAB00000019)          | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 101 271 | POLSKA                 | 2 220                                      | 2 025                                                   | 2,04                         |
| ALLAMI NYOMDA (HU0000093257) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 67 335  | WĘGRY                  | 770                                        | 420                                                     | 0,42                         |
| AMBRA (PLAMBRA00013)         | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 112 216 | POLSKA                 | 934                                        | 663                                                     | 0,67                         |
| AMICA (PLAMICA00010)         | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 53 819  | POLSKA                 | 2 464                                      | 2 420                                                   | 2,44                         |
| ARCTIC (PLARIPR00012)        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 30 406  | POLSKA                 | 378                                        | 176                                                     | 0,18                         |
| ASSEC0BS (PLABS0000018)      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 79 350  | POLSKA                 | 604                                        | 730                                                     | 0,74                         |
| ASTARTA (NL0000686509)       | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 6 311   | HOLANDIA               | 296                                        | 338                                                     | 0,34                         |
| ATREM (PLATREM00017)         | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 76 500  | POLSKA                 | 1 296                                      | 324                                                     | 0,33                         |
| BAKALLAND (PLBKLAND00017)    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 167 013 | POLSKA                 | 819                                        | 618                                                     | 0,62                         |
| BERLING (PLBRING00015)       | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 218 901 | POLSKA                 | 865                                        | 1 007                                                   | 1,02                         |
| BUMECH (PLBMECH00012)        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 107 638 | POLSKA                 | 1 190                                      | 1 053                                                   | 1,06                         |
| CCC (PLCCC0000016)           | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 60 309  | POLSKA                 | 3 149                                      | 3 558                                                   | 3,59                         |
| CCIINT (NL0000687309)        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 36 384  | HOLANDIA               | 1 190                                      | 1 019                                                   | 1,03                         |
| CDRED (PLOPTIC00011)         | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 217 338 | POLSKA                 | 569                                        | 1 115                                                   | 1,13                         |
| COMP (PLCMP0000017)          | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 17 019  | POLSKA                 | 810                                        | 1 127                                                   | 1,14                         |
| CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)     | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 116 500 | POLSKA                 | 1 629                                      | 1 701                                                   | 1,72                         |
| DEBICA (PLDEBCA00016)        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 35 818  | POLSKA                 | 2 349                                      | 1 949                                                   | 1,97                         |
| DECORA (PLDECOR00013)        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 26 437  | POLSKA                 | 456                                        | 241                                                     | 0,24                         |
| ECHO (PLECHPS00019)          | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 137 216 | POLSKA                 | 574                                        | 497                                                     | 0,50                         |
| EDINVEST (PLEDINV00014)      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 62 004  | POLSKA                 | 348                                        | 348                                                     | 0,35                         |
| EKOEXPORT (PLEKEP000019)     | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 59 672  | POLSKA                 | 329                                        | 1 156                                                   | 1,17                         |
| EUCO (PLERPC000017)          | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 54 500  | POLSKA                 | 969                                        | 516                                                     | 0,52                         |
| EUROTEL (PLERTEL00011)       | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 183 337 | POLSKA                 | 3 007                                      | 2 723                                                   | 2,75                         |
| FARMACOL (PLFRMCL00066)      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 12 657  | POLSKA                 | 476                                        | 253                                                     | 0,26                         |
| FASING (PLFSING00010)        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 2 248   | POLSKA                 | 56                                         | 58                                                      | 0,06                         |
| GETINOBLE (PLGETBK00012)     | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 198 693 | POLSKA                 | 486                                        | 356                                                     | 0,36                         |
| HARPER (PLHRPHG00023)        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 720 000 | POLSKA                 | 1 428                                      | 1 282                                                   | 1,29                         |
| HYDROTOR (PLHORTR00013)      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 92 235  | POLSKA                 | 2 637                                      | 2 702                                                   | 2,73                         |
| IMPEL (PLIMPEL00011)         | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 11 575  | POLSKA                 | 291                                        | 340                                                     | 0,34                         |
| IMPEXMET (PLIMPXM00019)      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 164 976 | POLSKA                 | 678                                        | 536                                                     | 0,54                         |
| INGBSK (PLBSK0000017)        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 29 074  | POLSKA                 | 1 975                                      | 2 372                                                   | 2,39                         |
| INTEGERPL (PLINTEG00011)     | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 30 595  | POLSKA                 | 1 380                                      | 4 314                                                   | 4,36                         |
| INTERBUD (PLINTBD00014)      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 63 896  | POLSKA                 | 989                                        | 206                                                     | 0,21                         |
| IVMX (PLMATRX00017)          | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 5 017   | POLSKA                 | 68                                         | 27                                                      | 0,03                         |
| JHMDEV (PLJHMDL00018)        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 725 000 | POLSKA                 | 1 088                                      | 297                                                     | 0,30                         |
| JWCONSTR (PLJWC0000019)      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 66 042  | POLSKA                 | 768                                        | 270                                                     | 0,27                         |
| KERNEL (LU0327357389)        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 23 724  | LUKSEMBURG             | 380                                        | 1 446                                                   | 1,46                         |
| KETY (PLKETY000011)          | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 7 565   | POLSKA                 | 880                                        | 904                                                     | 0,91                         |
| KONSSALI (PLKCSTL00010)      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 17 000  | POLSKA                 | 988                                        | 508                                                     | 0,51                         |
| KOPEX (PLKOPEX00018)         | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 3 047   | POLSKA                 | 57                                         | 55                                                      | 0,06                         |
| KREDYTB (PLKRTB000011)       | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 31 925  | POLSKA                 | 310                                        | 429                                                     | 0,43                         |
| KREDYTIN (PLKRINK00014)      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 157 369 | POLSKA                 | 1 968                                      | 2 328                                                   | 2,35                         |
| MAGELLAN (PLMGLAN00018)      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 31 628  | POLSKA                 | 670                                        | 1 455                                                   | 1,47                         |
| MCLOGIC (PLMCSFT00018)       | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 31 895  | POLSKA                 | 1 118                                      | 984                                                     | 0,99                         |
| MEGARON (PLMGRON00016)       | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 39 373  | POLSKA                 | 1 035                                      | 1 520                                                   | 1,53                         |
| MILLENNIUM (PLBIG0000016)    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 43 594  | POLSKA                 | 181                                        | 161                                                     | 0,16                         |
| NETIA (PLNETIA00014)         | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 34 744  | POLSKA                 | 134                                        | 205                                                     | 0,21                         |
| PANOVA (PLPANVA00013)        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 12 828  | POLSKA                 | 347                                        | 253                                                     | 0,26                         |
| PEGAS (LU0275164910)         | Aktywny rynek - rynek regulowany | Prague Stock Exchange   | 36 800  | REPUBLIKA CZESKA       | 2 549                                      | 2 627                                                   | 2,65                         |
| PEKAES (PLPEKAS00017)        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 87 645  | POLSKA                 | 867                                        | 432                                                     | 0,44                         |
| PKOBP (PLPKO0000016)         | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 14 840  | POLSKA                 | 487                                        | 513                                                     | 0,52                         |
| POZBUD (PLPZBDT00013)        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 758 881 | POLSKA                 | 3 195                                      | 2 315                                                   | 2,34                         |
| PRESCO (PLPRESC00018)        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 48 617  | POLSKA                 | 292                                        | 403                                                     | 0,41                         |
| PRIMAMODA (PLPRMMD00012)     | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie         | 128 049 | POLSKA                 | 704                                        | 677                                                     | 0,68                         |

|                                     |                                            |                 |           |         |        |        |       |
|-------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------|-----------|---------|--------|--------|-------|
| PROJPRZEM (PLPROJP00018)            | Aktywny rynek - rynek regulowany           | GPW w Warszawie | 8 057     | POLSKA  | 91     | 50     | 0,05  |
| PROTEKTOR (PLZPSK00019)             | Aktywny rynek - rynek regulowany           | GPW w Warszawie | 411 963   | POLSKA  | 1 526  | 1 611  | 1,63  |
| QUANTUM (PLQNTUM00018)              | Aktywny rynek - rynek regulowany           | GPW w Warszawie | 41 386    | POLSKA  | 367    | 310    | 0,31  |
| QUMAKSEK (PLQMKSK00017)             | Aktywny rynek - rynek regulowany           | GPW w Warszawie | 160 859   | POLSKA  | 2 284  | 1 570  | 1,58  |
| RADPOL (PLRDPOL00010)               | Aktywny rynek - rynek regulowany           | GPW w Warszawie | 271 836   | POLSKA  | 1 907  | 2 460  | 2,48  |
| ROBYG (PLROBYG00016)                | Aktywny rynek - rynek regulowany           | GPW w Warszawie | 483 946   | POLSKA  | 719    | 668    | 0,67  |
| SANOK (PLSTLSK00016)                | Aktywny rynek - rynek regulowany           | GPW w Warszawie | 168 872   | POLSKA  | 1 596  | 3 021  | 3,05  |
| SONEL (PLSONEL00011)                | Aktywny rynek - rynek regulowany           | GPW w Warszawie | 152 049   | POLSKA  | 948    | 851    | 0,86  |
| STALPROFI (PLSTLPF00012)            | Aktywny rynek - rynek regulowany           | GPW w Warszawie | 41 451    | POLSKA  | 626    | 700    | 0,71  |
| TALEX (PLTALEX00017)                | Aktywny rynek - rynek regulowany           | GPW w Warszawie | 74 199    | POLSKA  | 940    | 536    | 0,54  |
| TAURONPE (PLTAURN00011)             | Aktywny rynek - rynek regulowany           | GPW w Warszawie | 24 115    | POLSKA  | 128    | 110    | 0,11  |
| TESGAS (PLTSGS000019)               | Aktywny rynek - rynek regulowany           | GPW w Warszawie | 206 064   | POLSKA  | 2 766  | 779    | 0,79  |
| UNIBEP (PLUNBEP00015)               | Aktywny rynek - rynek regulowany           | GPW w Warszawie | 140 000   | POLSKA  | 819    | 692    | 0,70  |
| UNIMA (PLUNMST00014)                | Aktywny rynek - rynek regulowany           | GPW w Warszawie | 35 740    | POLSKA  | 152    | 123    | 0,12  |
| VOTUM (PLVOTUM00016)                | Aktywny rynek - rynek regulowany           | GPW w Warszawie | 221 439   | POLSKA  | 898    | 1 041  | 1,05  |
| WADEX (PLWADEX00018)                | Aktywny rynek - rynek regulowany           | GPW w Warszawie | 55 777    | POLSKA  | 631    | 416    | 0,42  |
| WARIMPEX (AT0000827209)             | Aktywny rynek - rynek regulowany           | Wiener Borse AG | 121 957   | AUSTRIA | 1 119  | 374    | 0,38  |
| WAWEL (PLWAWEL00013)                | Aktywny rynek - rynek regulowany           | GPW w Warszawie | 4 495     | POLSKA  | 1 036  | 2 517  | 2,54  |
| ZPUE (PLZPUE000012)                 | Aktywny rynek - rynek regulowany           | GPW w Warszawie | 13 219    | POLSKA  | 1 589  | 2 379  | 2,40  |
| EGB (PLEGBIV00012)                  | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | NewConnect      | 289 365   | POLSKA  | 566    | 778    | 0,79  |
| EUROTAX (PLEURTX00012)              | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | NewConnect      | 22 000    | POLSKA  | 124    | 94     | 0,09  |
| Razem aktywny rynek regulowany      |                                            |                 | 8 613 201 |         | 76 587 | 76 857 | 77,58 |
| Razem aktywny rynek nieregulowany   |                                            |                 | 311 365   |         | 690    | 872    | 0,88  |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym |                                            |                 | 0         |         | 0      | 0      | 0,00  |
| Razem                               |                                            |                 | 8 924 566 |         | 77 277 | 77 729 | 78,46 |

| 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 (%) |
|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------|------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
| HMS GDR (US40425X2099)              | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 57 580        | ROSLA                  | 1 352                                      | 942                                                     | 0,95                         |
| SAMSUNG GDR (US7960508882)          | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 535           | KOREA PD               | 952                                        | 964                                                     | 0,97                         |
| Razem aktywny rynek regulowany      |                                  |                            | 58 115        |                        | 2 304                                      | 1 906                                                   | 1,92                         |
| Razem aktywny rynek nieregulowany   |                                  |                            | 0             |                        | 0                                          | 0                                                       | 0,00                         |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym |                                  |                            | 0             |                        | 0                                          | 0                                                       | 0,00                         |
| <b>Razem</b>                        |                                  |                            | <b>58 115</b> |                        | <b>2 304</b>                               | <b>1 906</b>                                            | <b>1,92</b>                  |

| 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 (%) |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------|------------------------------------------------|------------------------|-------------------|------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
| Wystandardyzowane instrumenty pochodne<br>FW20U12 (PLOGF0002451)                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | POLSKA                 | Index WIG 20      | 267        | Nie dotyczy                                | 0                                                       | 0,00                         |
| Niewystandardyzowane instrumenty pochodne<br>FX Swap HUF PLN 02/07/2012 03/07/2012 | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy     | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce         | POLSKA                 | HUF (26940000)    | 2          | Nie dotyczy                                | 3                                                       | 0,00                         |
| FX Swap HUF PLN 29/06/2012 02/07/2012                                              | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy     | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce         | POLSKA                 | HUF (26940000)    | 1          | Nie dotyczy                                | 0                                                       | 0,00                         |
|                                                                                    |                                  |                 |                                                |                        |                   | 1          | Nie dotyczy                                | 3                                                       | 0,00                         |
| Razem aktywny rynek regulowany                                                     |                                  |                 |                                                |                        |                   | 267        | Nie dotyczy                                | 0                                                       | 0,00                         |
| Razem aktywny rynek nieregulowany                                                  |                                  |                 |                                                |                        |                   | 0          | 0                                          | 0                                                       | 0,00                         |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym                                                |                                  |                 |                                                |                        |                   | 2          | Nie dotyczy                                | 3                                                       | 0,00                         |
| <b>Razem</b>                                                                       |                                  |                 |                                                |                        |                   | <b>269</b> | <b>Nie dotyczy</b>                         | <b>3</b>                                                | <b>0,00</b>                  |



3) TABELA 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 (%) |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
|                                                                               | 0                                                       | 0,00                         |

| 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 (%) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
|                                                                                                   | 0                                                       | 0,00                         |

| Gwarantowane składniki lokat                                                                                                                                                | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa                                                                                                                        |        | 0             | 0                                          | 0                                                       | 0,00                         |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP                                                                                                                                  |        | 0             | 0                                          | 0                                                       | 0,00                         |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego                                                                                                   |        | 0             | 0                                          | 0                                                       | 0,00                         |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)                                                                   |        | 0             | 0                                          | 0                                                       | 0,00                         |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |        | 0             | 0                                          | 0                                                       | 0,00                         |

| Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------|--------------|-------------|--------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
|                                                                                                                                                                          |                |                        |              |             | 0      | 0                                          | 0                                                       | 0,00                         |

# **BILANS**

sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r.

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

|                                                                            | 30.06.2012         | 31.12.2011         |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>I. AKTYWA</b>                                                           | <b>99 055</b>      | <b>102 464</b>     |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 4 057              | 7 236              |
| Należności                                                                 | 15 360             | 11 911             |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0                  | 0                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 79 635             | 83 305             |
| - dłużne papiery wartościowe                                               | 0                  | 0                  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 3                  | 12                 |
| - dłużne papiery wartościowe                                               | 0                  | 0                  |
| Nieruchomości                                                              | 0                  | 0                  |
| Pozostałe aktywa                                                           | 0                  | 0                  |
| <b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>                                                    | <b>533</b>         | <b>1 250</b>       |
| <b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>                                            | <b>98 522</b>      | <b>101 214</b>     |
| <b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>                                                | <b>94 992</b>      | <b>107 183</b>     |
| Kapitał wpłacony                                                           | 678 018            | 668 735            |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -583 026           | -561 552           |
| <b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>                                               | <b>3 247</b>       | <b>7 134</b>       |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -17 205            | -16 643            |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 20 452             | 23 777             |
| <b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>    | <b>283</b>         | <b>-13 103</b>     |
| <b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>   | <b>98 522</b>      | <b>101 214</b>     |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>                               | <b>692 681,986</b> | <b>779 017,223</b> |
| Kategoria A                                                                | 650 833,140        | 729 572,273        |
| Kategoria B                                                                | 0,000              | 0,000              |
| Kategoria C                                                                | 41 848,846         | 49 444,950         |
| Kategoria A1                                                               | 0,000              | 0,000              |
| Kategoria B1                                                               | 0,000              | 0,000              |
| Kategoria C1                                                               | 0,000              | 0,000              |
| Kategoria E                                                                | 0,000              | 0,000              |
| Kategoria I                                                                | 0,000              | 0,000              |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>         |                    |                    |
| Kategoria A, B, C                                                          | 142,23             | 129,93             |
| Kategoria A1, B1, C1                                                       | -                  | -                  |
| Kategoria E                                                                | -                  | -                  |
| Kategoria I                                                                | -                  | -                  |

# RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

|                                                                                          | 01.01-30.06.2012 | 01.01-31.12.2011 | 01.01-30.06.2011 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>                                                              | <b>1 615</b>     | <b>4 310</b>     | <b>2 476</b>     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                                       | 1 240            | 3 465            | 2 105            |
| Przychody odsetkowe                                                                      | 340              | 657              | 359              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                                          | 35               | 186              | 11               |
| Pozostałe                                                                                | 0                | 2                | 1                |
| <b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>                                                               | <b>2 177</b>     | <b>6 616</b>     | <b>4 053</b>     |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa                                                            | 2 117            | 6 319            | 3 852            |
| Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                     | 0                | 0                | 0                |
| Opłaty dla depozytariusza                                                                | 0                | 0                | 0                |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                                 | 19               | 89               | 58               |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                                  | 0                | 0                | 0                |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                          | 0                | 0                | 0                |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                                          | 0                | 0                | 0                |
| Usługi prawne                                                                            | 0                | 0                | 0                |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                                   | 0                | 0                | 0                |
| Koszty odsetkowe                                                                         | 0                | 0                | 0                |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                                            | 29               | 158              | 119              |
| Pozostałe                                                                                | 12               | 50               | 24               |
| <b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                           | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>                                                | <b>2 177</b>     | <b>6 616</b>     | <b>4 053</b>     |
| <b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>                                                 | <b>-562</b>      | <b>-2 306</b>    | <b>-1 577</b>    |
| <b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>                                  | <b>10 061</b>    | <b>-35 175</b>   | <b>-1 056</b>    |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                                       | -3 325           | 3 171            | 11 844           |
| - z tytułu różnic kursowych                                                              | -14              | -175             | 352              |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:                  | 13 386           | -38 346          | -12 900          |
| - z tytułu różnic kursowych                                                              | -82              | 667              | -460             |
| <b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>                                                    | <b>9 499</b>     | <b>-37 481</b>   | <b>-2 633</b>    |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)    | 13,71            | -48,11           | -2,35            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych) | -                | -                | -2,35            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)          | -                | -                | -                |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)          | -                | -                | -                |

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

|                                                                                                 | 01.01-30.06.2012 | 01.01-31.12.2011 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>                                                        | -2 692           | -79 908          |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                          | 101 214          | 181 122          |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                      | 9 499            | -37 481          |
| Przychody z lokat netto                                                                         | -562             | -2 306           |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                      | -3 325           | 3 171            |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | 13 386           | -38 346          |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                           | 9 499            | -37 481          |
| 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:                                   | -12 191          | -42 427          |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 9 283            | 70 295           |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -21 474          | -112 722         |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                               | -2 692           | -79 908          |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                       | 98 522           | 101 214          |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                       | 106 540          | 158 097          |
| <b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>                                                | -86 335,237      | -311 641,847     |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                        | -86 335,237      | -311 641,847     |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                           | 64 210,773       | 460 534,285      |
| Kategoria A                                                                                     | 64 062,472       | 427 763,314      |
| Kategoria B                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C                                                                                     | 148,301          | 18 513,611       |
| Kategoria A1                                                                                    | 0,000            | 14 257,360       |
| Kategoria B1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria E                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria I                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                       | 150 546,010      | 772 176,132      |
| Kategoria A                                                                                     | 142 801,605      | 708 529,295      |
| Kategoria B                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C                                                                                     | 7 744,405        | 29 199,507       |
| Kategoria A1                                                                                    | 0,000            | 34 447,330       |
| Kategoria B1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria E                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria I                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                       | -86 335,237      | -311 641,847     |
| Kategoria A                                                                                     | -78 739,133      | -280 765,981     |
| Kategoria B                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C                                                                                     | -7 596,104       | -10 685,896      |
| Kategoria A1                                                                                    | 0,000            | -20 189,970      |
| Kategoria B1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria E                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria I                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:          | 692 681,986      | 779 017,223      |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                           | 4 205 387,013    | 4 141 176,240    |
| Kategoria A                                                                                     | 3 871 669,752    | 3 807 607,280    |
| Kategoria B                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C                                                                                     | 222 410,075      | 222 261,774      |
| Kategoria A1                                                                                    | 105 810,045      | 105 810,045      |
| Kategoria B1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C1                                                                                    | 5 497,141        | 5 497,141        |
| Kategoria E                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria I                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                       | 3 512 705,027    | 3 362 159,017    |
| Kategoria A                                                                                     | 3 220 836,612    | 3 078 035,007    |
| Kategoria B                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C                                                                                     | 180 561,229      | 172 816,824      |
| Kategoria A1                                                                                    | 105 810,045      | 105 810,045      |
| Kategoria B1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C1                                                                                    | 5 497,141        | 5 497,141        |
| Kategoria E                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria I                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                       | 692 681,986      | 779 017,223      |
| Kategoria A                                                                                     | 650 833,140      | 729 572,273      |
| Kategoria B                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C                                                                                     | 41 848,846       | 49 444,950       |
| Kategoria A1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria B1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria E                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria I                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                   | -                | -                |

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

|                                                                                                                                           | 01.01-30.06.2012 | 01.01-31.12.2011 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>                                                                       | 12,30            | -36,01           |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)                              | 129,93           | 165,94           |
| Kategoria A, B, C                                                                                                                         | 129,93           | 165,94           |
| Kategoria A1, B1, C1                                                                                                                      | -                | 172,70           |
| Kategoria E                                                                                                                               | -                | -                |
| Kategoria I                                                                                                                               | -                | -                |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)                                 | 142,23           | 129,93           |
| Kategoria A, B, C                                                                                                                         | 142,23           | 129,93           |
| Kategoria A1, B1, C1                                                                                                                      | -                | -                |
| Kategoria E                                                                                                                               | -                | -                |
| Kategoria I                                                                                                                               | -                | -                |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)                             | 19,04            | -21,70           |
| Kategoria A, B, C                                                                                                                         | 19,04            | -21,70           |
| Kategoria A1, B1, C1                                                                                                                      | -                | -                |
| Kategoria E                                                                                                                               | -                | -                |
| Kategoria I                                                                                                                               | -                | -                |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)               | 129,85           | 126,06           |
| Kategoria A, B, C                                                                                                                         | 129,85           | 126,06           |
| Kategoria A1, B1, C1                                                                                                                      | -                | 143,98           |
| Kategoria E                                                                                                                               | -                | -                |
| Kategoria I                                                                                                                               | -                | -                |
| - data wyceny                                                                                                                             | -                | -                |
| Kategoria A, B, C                                                                                                                         | 2012-01-09       | 2011-10-04       |
| Kategoria A1, B1, C1                                                                                                                      | -                | 2011-08-04       |
| Kategoria E                                                                                                                               | -                | -                |
| Kategoria I                                                                                                                               | -                | -                |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)              | 151,81           | 169,30           |
| Kategoria A, B, C                                                                                                                         | 151,81           | 169,30           |
| Kategoria A1, B1, C1                                                                                                                      | -                | 173,68           |
| Kategoria E                                                                                                                               | -                | -                |
| Kategoria I                                                                                                                               | -                | -                |
| - data wyceny                                                                                                                             | -                | -                |
| Kategoria A, B, C                                                                                                                         | 2012-03-16       | 2011-05-02       |
| Kategoria A1, B1, C1                                                                                                                      | -                | 2011-02-07       |
| Kategoria E                                                                                                                               | -                | -                |
| Kategoria I                                                                                                                               | -                | -                |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) | 142,25           | 129,94           |
| Kategoria A, B, C                                                                                                                         | 142,25           | 129,94           |
| Kategoria A1, B1, C1                                                                                                                      | -                | 143,98           |
| Kategoria E                                                                                                                               | -                | -                |
| Kategoria I                                                                                                                               | -                | -                |
| - data wyceny                                                                                                                             | 2012-06-29       | 2011-12-30       |
| <b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>                                    | 4,04             | 4,06             |
| 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 Funduszu                                                            | 0,04             | 0,06             |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                                                             | 0,00             | 0,00             |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu                                                             | 0,00             | 0,00             |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Półroczne sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

##### 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- g) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- h) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- i) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- j) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- k) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów 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 (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.



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

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie 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 wyceny, 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 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 wyceny, 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 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 według poniższych zasad:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
- w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą 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 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) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. 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 i pieniężne, 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.

## NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

| Struktura pozycji bilansu „Należności”             | 30.06.2012    | 31.12.2011    |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Należności z tytułu zbytych lokat                  | 15 090        | 11 895        |
| Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 9             | 12            |
| Należności z tytułu dywidendy                      | 254           | 0             |
| Należności z tytułu odsetek                        | 0             | 1             |
| Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend     | 3             | 3             |
| Pozostałe należności                               | 4             | 0             |
| <b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>                            | <b>15 360</b> | <b>11 911</b> |

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

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

| Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”                 | 30.06.2012 | 31.12.2011   |
|----------------------------------------------------------|------------|--------------|
| Zobowiązania z tytułu nabytych lokat                     | 109        | 611          |
| Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa    | 9          | 15           |
| Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 94         | 271          |
| Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki                  | 2          | 3            |
| Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych         | 2          | 5            |
| Zobowiązania wobec TFI                                   | 316        | 343          |
| Pozostałe zobowiązania                                   | 1          | 2            |
| <b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>                                | <b>533</b> | <b>1 250</b> |

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| 1 | Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy                                                                | Wartość w danej walucie (w tys.) | Wartość w PLN (w tys.) | Wartość w danej walucie (w tys.) | Wartość w PLN (w tys.) |
|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------|----------------------------------|------------------------|
|   | Nazwa Banku                                                                                                                             | Waluta                           | 30.06.2012             | 31.12.2011                       |                        |
|   |                                                                                                                                         | PLN                              | 3 390                  | 3 390                            | 6 709                  |
|   |                                                                                                                                         | CHF                              | 0                      | 1                                | 1                      |
|   |                                                                                                                                         | CZK                              | 4                      | 1                                | 0                      |
|   |                                                                                                                                         | EUR                              | 9                      | 38                               | 5                      |
|   |                                                                                                                                         | HUF                              | 7                      | 0                                | 0                      |
|   |                                                                                                                                         | USD                              | 1                      | 3                                | 11                     |
|   | Ipopema SECURITIES S.A.                                                                                                                 | PLN                              | 446                    | 446                              | 193                    |
|   | CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD                                                                                                            | EUR                              | 42                     | 178                              | 317                    |
| 2 | Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN) | 01.01 - 30.06.2012               | 6 582                  | 01.01 - 31.12.2011               | 9 199                  |
| 3 | Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)                                                                  | 30.06.2012                       | 0                      | 31.12.2011                       | 0                      |

## NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem spadku wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem zmiany wartości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

|     |                                                                              | 30.06.2012                       |                                   | 31.12.2011                       |                                   |
|-----|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
|     |                                                                              | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach      | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach      |
| I.  | Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie | 3                                | 0,00%                             | 12                               | 0,01%                             |
| II. | Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:                         | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w ogólnej sumie | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w ogólnej sumie |
|     | Papiery Skarbu Państwa                                                       | -                                | -                                 | -                                | -                                 |
|     | Papiery komercyjne                                                           | -                                | -                                 | -                                | -                                 |
|     | Listy zastawne                                                               | -                                | -                                 | -                                | -                                 |
|     | Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem             | 3                                | 100,00%                           | 12                               | 100,00%                           |
|     | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                    | -                                | -                                 | -                                | -                                 |

### 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.

|     |                                                     | 30.06.2012                        |                                  |                                    | 31.12.2011                        |                                  |                                    |
|-----|-----------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
|     |                                                     | Wartość bilansowa w tys. złotych  | Udział procentowy w aktywach     |                                    | Wartość bilansowa w tys. złotych  | Udział procentowy w aktywach     |                                    |
| I.  | Aktywa obciążone ryzykiem walutowym                 | 5 622                             | 5,68%                            |                                    | 6 051                             | 5,91%                            |                                    |
|     | Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat: | Udział procentowy w ogólnej sumie |                                  |                                    | Udział procentowy w ogólnej sumie |                                  |                                    |
|     |                                                     | Papiery udziałowe                 | Instrumenty dłużne               | Instrumenty pochodne               | Papiery udziałowe                 | Instrumenty dłużne               | Instrumenty pochodne               |
|     | CAD                                                 | -                                 | -                                | -                                  | 19,51%                            | -                                | -                                  |
|     | CZK                                                 | 49,29%                            | -                                | -                                  | 59,11%                            | -                                | 0,19%                              |
|     | EUR                                                 | 7,02%                             | -                                | -                                  | 9,34%                             | -                                | -                                  |
|     | HUF                                                 | 7,88%                             | -                                | 0,05%                              | 11,79%                            | -                                | 0,06%                              |
|     | USD                                                 | 35,76%                            | -                                | -                                  | -                                 | -                                | -                                  |
|     |                                                     |                                   | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach |                                   | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach |
| II. | Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:          | -                                 | -                                |                                    | -                                 | -                                |                                    |

## NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2012 r.:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji           | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł) | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł) | Data zapadalności        |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------|
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 3                                    | 26 940 HUF                                        | 401 PLN                                               | 2012-07-02               |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 0                                    | 400 PLN<br>26 940 HUF                             | 26 940 HUF<br>399 PLN                                 | 2012-07-02<br>2012-07-03 |

| 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. zł) | Data zapadalności |
|---------------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------|
| Pozycja długa       | FW20U12 (PLOGF0002451)        | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 5 882                                | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A. | Nie dotyczy                                            | 2012-09-21        |

Na dzień 31 grudnia 2011 r.:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji           | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł) | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł) | Data zapadalności        |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------|
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 9                                    | 13 740 CZK                                        | 2 360 PLN                                             | 2012-01-02               |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 0                                    | 15 EUR                                            | 67 PLN                                                | 2012-01-02               |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 3                                    | 41 985 HUF                                        | 599 PLN                                               | 2012-01-02               |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 0                                    | 2 351 PLN<br>13 740 CZK                           | 13 740 CZK<br>2 351 PLN                               | 2012-01-02<br>2012-01-03 |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 0                                    | 66 PLN<br>15 EUR                                  | 15 EUR<br>66 PLN                                      | 2012-01-02<br>2012-01-03 |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 0                                    | 600 PLN<br>41 985 HUF                             | 41 985 HUF<br>600 PLN                                 | 2012-01-02<br>2012-01-03 |

| 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. zł) | Data zapadalności |
|---------------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------|
| Pozycja długa       | FW20H12 (PLOGF0001917)        | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 3 242                                | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A. | Nie dotyczy                                            | 2012-03-16        |

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

|                                                                                                                                                         | 30.06.2012 | 31.12.2011 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                             | -          | -          |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk                                                               | -          | -          |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk                                                           | -          | -          |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                  | -          | -          |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                          | -          | -          |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                      | -          | -          |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>    | -          | -          |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | -          | -          |

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

### NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

#### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2012 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

| Pozycja bilansowa                             | CHF | CZK   | EUR | HUF | RUB | USD   | PLN    | RAZEM  |
|-----------------------------------------------|-----|-------|-----|-----|-----|-------|--------|--------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    | 0   | 2 627 | 374 | 420 | 0   | 1 906 | 74 308 | 79 635 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 0   | 0     | 0   | 3   | 0   | 0     | 0      | 3      |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            | 1   | 1     | 216 | 0   | 0   | 3     | 3 836  | 4 057  |
| Należności                                    | 0   | 0     | 6   | 0   | 65  | 0     | 15 289 | 15 360 |

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

| Pozycja bilansowa                             | CHF | CZK   | EUR | HUF | USD | PLN    | RAZEM  |
|-----------------------------------------------|-----|-------|-----|-----|-----|--------|--------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    | 0   | 2 878 | 455 | 574 | 950 | 78 448 | 83 305 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 0   | 9     | 0   | 3   | 0   | 0      | 12     |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            | 1   | 0     | 322 | 0   | 11  | 6 902  | 7 236  |
| Należności                                    | 0   | 845   | 3   | 0   | 0   | 11 063 | 11 911 |

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

#### 2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

|                      | 01.01-30.06.2012 |                  | 01.01-31.12.2011 |                  | 01.01-30.06.2011 |                  |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Składnik lokat       | zrealizowane     | niezrealizowane* | zrealizowane     | niezrealizowane* | zrealizowane     | niezrealizowane* |
| Akcje                | -9               | -132             | 314              | 302              | 21               | 95               |
| Instrumenty pochodne | 140              | -9               | 3 143            | -66              | 2 302            | -4               |
| Kwity depozytowe     | 0                | 29               | 74               | 261              | 28               | -31              |

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

2/1

### 3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

|                      | 01.01-30.06.2012 |                  | 01.01-31.12.2011 |                  | 01.01-30.06.2011 |                  |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Składnik lokat       | zrealizowane     | niezrealizowane* | zrealizowane     | niezrealizowane* | zrealizowane     | niezrealizowane* |
| Akcje                | 9                | 30               | -599             | 91               | -264             | -356             |
| Instrumenty pochodne | -173             | 0                | -2 836           | 0                | -1 543           | -4               |
| Kwity depozytowe     | 19               | 0                | -271             | 79               | -192             | -160             |

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

### NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat” | 01.01-30.06.2012 | 01.01-31.12.2011 | 01.01-30.06.2011 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                                        | -3 300           | 2 843            | 11 065           |
| - dłużne papiery wartościowe                                                              | 7                | 43               | 1                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                     | -25              | 328              | 779              |
| - dłużne papiery wartościowe                                                              | 8                | 0                | 0                |
| <b>RAZEM</b>                                                                              | <b>-3 325</b>    | <b>3 171</b>     | <b>11 844</b>    |

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

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” | 01.01-30.06.2012 | 01.01-31.12.2011 | 01.01-30.06.2011 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                                                             | 13 395           | -38 280          | -12 893          |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                                   | 0                | 0                | 0                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                                          | -9               | -66              | -7               |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                                   | 0                | 0                | 0                |
| <b>RAZEM</b>                                                                                                   | <b>13 386</b>    | <b>-38 346</b>   | <b>-12 900</b>   |

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

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

(41)



## NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

|                                                                                            | 01.01-30.06.2012 | 01.01-31.12.2011 | 01.01-30.06.2011 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych) | 5                | 40               | 22               |

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

| Rok  | Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. |
|------|--------------------------------------------------------|
| 2011 | 101 214                                                |
| 2010 | 181 122                                                |
| 2009 | 101 103                                                |

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

| Rok  | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa |                    |             |
|------|-------------------------------------------------|--------------------|-------------|
|      | Kategorie A B C                                 | Kategorie A1 B1 C1 | Kategoria E |
| 2011 | 129,93                                          | -                  | -           |
| 2010 | 165,94                                          | 172,7              | -           |
| 2009 | 135,44                                          | 139,56             | -           |

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

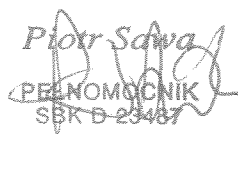
Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2012 roku

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK D 23487

  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK C 18378

