

Fundusz PKO Akcji - 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 - 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.



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 pożytków 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".

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, otworzył 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.

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 - 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 485 442 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 30 297 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 - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

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

PKO Polskich Akcji - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Polskich Akcji w PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWIG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Od dnia 12 marca 2002 r. Fundusz działał pod nową nazwą PKO/CREDIT SUISSE Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją KPWIG (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) z dnia 5 lutego 2002 r. (DFII-4050/13-4/02). Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Akcji - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 26 w dniu 26 lipca 1999 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:

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie Funduszu jest uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasady: całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe, kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu, przy czym wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika.

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 - 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 - 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 - 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, A1, C oraz E.

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	295 349	328 190	67,18	352 131	353 665	71,61
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	8 128	6 387	1,31	8 413	6 241	1,27
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	0	0,00	Nie dotyczy	47	0,01
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	303 477	334 577	68,49	360 544	359 953	72,89

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABCDATA (PLABCDT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 529	POLSKA	25	21	0,00
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 109	POLSKA	1 227	1 602	0,33
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 524	POLSKA	180	142	0,03
AMBRA (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 438	POLSKA	244	204	0,04
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 945	POLSKA	1 602	1 661	0,34
APATOR (PLAPATRO0018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	187 681	POLSKA	1 366	4 636	0,95
ASSECOS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	208 909	POLSKA	1 591	1 922	0,39
ASSECOSLO (SK1120009230)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	53 423	REPUB. SŁOWACKA	1 194	1 081	0,22
ASTARTA (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 575	HOLANDIA	990	994	0,20
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 237	POLSKA	691	171	0,04
BAKALLAND (PLBKIND00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 100	POLSKA	479	285	0,06
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 793	POLSKA	175	119	0,02
BOGDANKA (PLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 521	POLSKA	2 325	4 090	0,84
BRE (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 886	POLSKA	2 171	4 420	0,90
BUMECH (PLBMECH00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 080	POLSKA	18	11	0,00
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	352 451	POLSKA	15 543	20 795	4,26
CCIINT (NL0000687309)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	92 010	HOLANDIA	2 920	2 576	0,53
CDRED (PLOPITC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	901 876	POLSKA	1 855	4 627	0,95
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	83 146	POLSKA	1 037	1 724	0,35
COLIAN (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	81	59	0,01
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 360	POLSKA	2 081	2 208	0,45
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	503 493	POLSKA	6 735	7 351	1,51
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 496	POLSKA	4 170	3 509	0,72
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 127	POLSKA	1 488	675	0,14
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	572 711	POLSKA	241	2 073	0,42
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	163 349	POLSKA	1 119	916	0,19
ELBUDOWA (PLELTBD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 600	POLSKA	631	348	0,07
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 585	POLSKA	2 507	744	0,15
FARMACOL (PLFRMCL00066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	165 976	POLSKA	3 231	3 320	0,68
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	342 857	POLSKA	969	614	0,13
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	166 627	POLSKA	499	297	0,06
HYDROTOR (PLHDTRO00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 533	POLSKA	1 851	1 627	0,33
IMPEL (PLIMPEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 976	POLSKA	581	645	0,13
IMPEXMET (PLIMPMX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	796 627	POLSKA	3 239	2 589	0,53
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 630	POLSKA	5 243	7 722	1,58
INTEGERPL (PLINTEG00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 601	POLSKA	1 461	3 328	0,68
INTERBUD (PLINTBD00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 650	POLSKA	1 120	238	0,05
IVMX (PLMATRX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 713	POLSKA	242	96	0,02
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 040	POLSKA	226	368	0,08
JHMDEV (PLJHMDL00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	793 600	POLSKA	1 190	325	0,07
JWCONSTR (PLJWC0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	546 969	POLSKA	6 434	2 237	0,46
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	178 345	LUKSEMBURG	6 977	10 870	2,23
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 122	POLSKA	1 067	1 210	0,25
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	200 397	POLSKA	22 290	29 058	5,95
KOGENERA (PLKGNRC00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 922	POLSKA	1 683	1 366	0,28
KONSSTALI (PLKCSTL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 000	POLSKA	3 254	1 674	0,34

KOPEX (PLKOPEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 759	POLSKA	219	212	0,04
KREDYT8 (PLKRDY800011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 744	POLSKA	833	1 153	0,24
KREDYTIN (PLKRINK00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 500	POLSKA	544	643	0,13
LPP (PLPPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	423	POLSKA	672	1 371	0,28
MAGELLAN (PLMGLAN00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 899	POLSKA	2 414	3 261	0,67
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 002	POLSKA	359	540	0,11
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	201 100	POLSKA	922	742	0,15
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	131 330	POLSKA	8 245	1 904	0,39
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	218 177	POLSKA	1 029	1 287	0,26
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	20 500	AUSTRIA	2 122	2 164	0,44
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 977	POLSKA	172	230	0,05
PAMAPOL (PLPMPOL00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 403	POLSKA	13	4	0,00
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	135 306	REPUBLIKA CZESKA	9 539	9 659	1,98
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	189 246	POLSKA	1 896	933	0,19
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	184 346	POLSKA	27 055	27 928	5,72
PEP (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	113 485	POLSKA	875	3 109	0,64
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	811 413	POLSKA	15 866	15 774	3,23
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	452 128	POLSKA	1 651	1 876	0,38
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	736 980	POLSKA	22 349	27 570	5,64
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 144 728	POLSKA	30 290	39 608	8,11
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	31	0,01
POZBUO (PLPZBDT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	205	153	0,03
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 666	POLSKA	366	197	0,04
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 776	POLSKA	21 087	22 637	4,63
QUMAKSEK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	119 186	POLSKA	1 696	1 163	0,24
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	347 298	POLSKA	2 680	3 143	0,64
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	864 738	POLSKA	1 729	1 193	0,24
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	248 462	POLSKA	2 542	4 445	0,91
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	75 419	POLSKA	2 546	2 080	0,43
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	143 440	POLSKA	872	803	0,16
STALPROFI (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 044	POLSKA	273	271	0,06
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 085 790	POLSKA	5 558	4 962	1,02
TPSA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	312 973	POLSKA	5 494	4 873	1,00
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	379 584	POLSKA	3 877	3 321	0,68
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 268	POLSKA	84	85	0,02
UNIMA (PLUNMST00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 064	POLSKA	25	24	0,00
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	163 243	AUSTRIA	1 253	501	0,10
WIELTON (PLWELTN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 261	POLSKA	569	255	0,05
ZPUJ (PLZPUJ000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 539	POLSKA	1 012	1 537	0,31
CORMAY POLAND S.A. (w upadłości)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	12 600	POLSKA	113	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany			15 996 910		295 236	328 190	67,18
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			12 600		113	0	0,00
Razem			16 009 510		295 349	328 190	67,18

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 (%)
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR (US05349V2097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	14 208	UKRAINA	599	479	0,10
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	234 434	ROSJA	5 483	3 837	0,79
SAMSUNG GDR (US7960508882)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	1 150	KOREA PD	2 046	2 071	0,42
Razem aktywny rynek regulowany			249 792		8 128	6 387	1,31
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			249 792		8 128	6 387	1,31

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 (%)
Wystandardizowane instrumenty pochodne FW20U12 (PL0GF0002451)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	2 820	Nie dotyczy	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						2 820	Nie dotyczy	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						2 820	Nie dotyczy	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						0	0	0	0,00
						0	0	0	0,00
Razem						2 820	Nie dotyczy	0	0,00

3) TABEL 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 (%)
Asseco	3 003	0,61

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
I. AKTYWA	488 410	493 744
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 473	24 917
Należności	117 360	108 874
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	334 577	359 906
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	47
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	2 968	3 739
III. AKTYWA NETTO (I-II)	485 442	490 005
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	1 057 843	1 092 703
Kapitał wpłacony	5 102 262	5 084 422
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 044 419	-3 991 719
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-605 610	-600 429
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-79 910	-77 342
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-525 700	-523 087
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	33 209	-2 269
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	485 442	490 005
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 813 074,841	1 948 133,787
Kategoria A	1 313 271,522	1 418 223,362
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	437 148,629	471 952,292
Kategoria A1	22 070,613	21 163,076
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	40 584,077	36 795,057
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	266,25	250,42
Kategoria A1, B1, C1	284,67	266,41
Kategoria E	323,04	299,93
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
I. PRZYCHODY Z LOKAT	7 442	20 464	7 081
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 783	16 344	5 740
Przychody odsetkowe	2 633	3 260	1 240
Dodatnie saldo różnic kursowych	26	855	98
Pozostałe	0	5	3
II. KOSZTY FUNDUSZU	10 010	26 172	14 761
Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 717	25 065	14 144
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	69	188	127
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	125	694	357
Pozostałe	99	225	133
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	10 010	26 172	14 761
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-2 568	-5 708	-7 680
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	32 865	-141 463	-6 179
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 613	30 280	47 894
- z tytułu różnic kursowych	-90	1 400	1 290
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	35 478	-171 743	-54 073
- z tytułu różnic kursowych	-254	2 246	-2 275
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	30 297	-147 171	-13 859
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	16,62	-75,21	-6,26
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	17,77	-80,02	-6,63
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	20,16	-90,08	-7,40
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
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	-4 563	-256 781
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	490 005	746 786
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	30 297	-147 171
Przychody z lokat netto	-2 568	-5 708
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 613	30 280
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	35 478	-171 743
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	30 297	-147 171
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:	-34 860	-109 610
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	17 840	80 548
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-52 700	-190 158
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-4 563	-256 781
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	485 442	490 005
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	498 477	634 933
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	-135 058,946	-388 889,024
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-135 058,946	-388 889,024
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	68 167,438	283 811,417
Kategoria A	57 925,962	256 609,544
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	3 056,574	17 039,888
Kategoria A1	1 861,507	961,199
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	5 323,395	9 200,786
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	203 226,384	672 700,441
Kategoria A	162 877,802	559 779,174
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	37 860,237	102 797,784
Kategoria A1	953,970	4 239,849
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	3 115,246
Kategoria E	1 534,375	2 768,388
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-135 058,946	-388 889,024
Kategoria A	-104 951,840	-303 169,630
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-34 803,663	-85 757,896
Kategoria A1	907,537	-3 278,650
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	-3 115,246
Kategoria E	3 789,020	6 432,398
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 813 074,841	1 948 133,787
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 955 047,441	13 886 880,003
Kategoria A	10 716 564,796	10 658 638,834
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 016 545,863	2 013 489,289
Kategoria A1	1 168 874,405	1 167 012,898
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	49 947,131	44 623,736
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 141 972,600	11 938 746,216
Kategoria A	9 403 293,274	9 240 415,472
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 579 397,234	1 541 536,997
Kategoria A1	1 146 803,792	1 145 849,822
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	9 363,054	7 828,679
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 813 074,841	1 948 133,787
Kategoria A	1 313 271,522	1 418 223,362
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	437 148,629	471 952,292
Kategoria A1	22 070,613	21 163,076
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	40 584,077	36 795,057
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

(00)

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
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	15,83	-68,23
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)	250,42	318,65
Kategoria A, B, C	250,42	318,65
Kategoria A1, B1, C1	266,41	335,63
Kategoria E	299,93	371,85
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)	266,25	250,42
Kategoria A, B, C	266,25	250,42
Kategoria A1, B1, C1	284,67	266,41
Kategoria E	323,04	299,93
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	12,71	-21,41
Kategoria A, B, C	12,71	-21,41
Kategoria A1, B1, C1	13,78	-20,62
Kategoria E	15,49	-19,34
Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	243,42	242,51
Kategoria A, B, C	243,42	242,51
Kategoria A1, B1, C1	260,08	257,30
Kategoria E	294,82	288,42
Kategoria I	-	-
- data wyceny	-	-
Kategoria A, B, C	2012-06-05	2011-09-23
Kategoria A1, B1, C1	2012-06-05	2011-09-23
Kategoria E	2012-06-05	2011-09-23
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	277,04	326,25
Kategoria A, B, C	277,04	326,25
Kategoria A1, B1, C1	295,03	344,53
Kategoria E	332,68	383,32
Kategoria I	-	-
- data wyceny	-	-
Kategoria A, B, C	2012-02-06	2011-04-06
Kategoria A1, B1, C1	2012-02-06	2011-04-06
Kategoria E	2012-02-06	2011-04-06
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	266,28	250,44
Kategoria A, B, C	266,28	250,44
Kategoria A1, B1, C1	284,69	266,43
Kategoria E	323,05	299,94
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	3,95	3,98
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,92	3,95
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	0,03	0,03
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.

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 wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywów bazowego.

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 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	114 702	108 488
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	196	271
Należności z tytułu dywidendy	2 326	0
Należności z tytułu odsetek	4	2
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	118	113
Pozostałe należności	14	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	117 360	108 874

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	218	527
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	117	273
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 044	1 212
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	7	9
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	33	14
Zobowiązania wobec TFI	1 492	1 641
Pozostałe zobowiązania	57	63
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 968	3 739

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	
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	31 903	31 903	21 523	21 523
		CHF	3	11	3	11
		CZK	2	1	6	1
		EUR	1	6	2	10
		USD	6	19	8	26
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	4 470	4 470	1 983	1 983
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	15	63	309	1 363
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2012		01.01 - 31.12.2011	
			24 543		25 400	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2012		31.12.2011	
			0		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. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

Na dzień 30 czerwca 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 skarż państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

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

		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	-	-	47	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	-	-	-	-
	Listy zastawne	-	-	-	-
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	-	-	47	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	19 235		3,94%	23 821		4,82%
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
CZK		51,62%	-	-	69,28%	-	0,17%
EUR		14,24%	-	-	2,52%	-	-
USD		34,14%	-	-	27,99%	-	0,05%
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	185		6,23%	276		7,38%

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)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20U12 (PLOGF0002451)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	62 125	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	38	60 280 CZK	10 352 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	8	260 USD	896 PLN	2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	10 314 PLN	60 280 CZK	2012-01-02
				60 280 CZK	10 314 PLN	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	40 540	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2012-03-16

10/11

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

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

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

W okresie sprawozdawczym oraz 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	RUB	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	9 659	2 665	0	6 387	315 866	334 577
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	1	69	0	19	36 373	36 473
Należności	0	10	121	293	0	116 936	117 360
Zobowiązania	0	148	0	0	37	2 783	2 968

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	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	15 447	562	6 241	337 656	359 906
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	39	0	8	0	47
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	1	1 373	26	23 506	24 917
Należności	0	11	102	0	108 761	108 874
Zobowiązania	0	203	0	73	3 463	3 739

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	-43	-277	3 224	243	428	362
Instrumenty pochodne	263	-46	13 123	-267	9 718	82
Kwity depozytowe	138	-109	1 492	1 336	18	-22
Tytuły uczestnictwa	0	0	26	0	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	01.01-30.06.2012		01.01-31.12.2011		01.01-30.06.2011	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-163	178	-2 066	528	-749	-1 611
Instrumenty pochodne	-325	0	-13 722	3	-7 713	-21
Kwity depozytowe	40	0	-677	403	-412	-1 065

* 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:	-2 580	31 132	45 795
- dłużne papiery wartościowe	4	696	76
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-33	-852	2 099
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-2 613	30 280	47 894

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:	35 524	-171 479	-54 135
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-46	-264	62
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	35 478	-171 743	-54 073

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	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)	126	202	90

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, zaprezentowane w rachunku wyniku z operacji wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.

11

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2011	490 005
2010	746 786
2009	822 158

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>		
	<i>Kategorie A B C</i>	<i>Kategorie A1 B1 C1</i>	<i>Kategoria E</i>
2011	250,42	266,41	299,93
2010	318,65	335,63	371,85
2009	271,59	283,17	308,8

11/1

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 - 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.:

Marcin Szejka

PEŁNOMOCENIK
SBK C 18475

Piotr Sawa

PEŁNOMOCENIK
SBK D 28467