

**Fundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek –
fundusz inwestycyjny otwarty**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

List do Uczestników Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu

Oświadczenie Banku Depozytariusza

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

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu

przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe Funduszu

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 badania
sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty (zwanego dalej „Funduszem”, „PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2011 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 101.214 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 37.481 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informacje dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego, Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników Funduszu spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)

dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej 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 („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do Uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

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



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 30 marca 2012 r.



Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

Rok 2011 był piątym rokiem światowego kryzysu finansowego. Choć jego początki miały miejsce na amerykańskim rynku nieruchomości, obecnie przybiera on formę braku równowagi fiskalnej rozwiniętych krajów Unii Europejskiej. Nasilające się w ostatnich kwartałach próby rozwiązania tego problemu (78 mld euro pożyczki dla Portugalii w maju, zatwierdzenie kolejnych transz pożyczek dla Grecji, zwiększenie kompetencji Europejskiego Funduszu Stabilności Finansowej EFSF), wciąż nie przynoszą zadowalających rezultatów. Te niepokoje przyczyniły się do kolejnej fali spadków, które przeszły przez światowe rynki akcji w sierpniu ubiegłego roku przynosząc 20-25% przeceny indeksów.

Podobna korekta dotknęła również warszawskie indeksy giełdowe. Wydaje się jednak, że poza wahaniami na rynkach finansowych polska gospodarka wciąż pozostaje odporna na kryzys. Rośnie sprzedaż detaliczna a wraz z nią produkcja przemysłowa, co pozwala utrzymać stopę bezrobocia na stosunkowo niskim poziomie (12,5% na koniec grudnia 2011 r. w porównaniu do 12,4% w grudniu 2010 r.). Dobry stan gospodarki pozytywnie wpływa na budżet państwa. W 2011 roku udało się ograniczyć deficyt budżetowy z planowanych 40,2 do 25,1 mld zł.

Złą informacją jest utrzymujący się na wysokim poziomie wskaźnik inflacji wynoszący 4,6% na koniec grudnia ubiegłego roku. Złożyły się na to między innymi: podwyżka podstawowej stawki podatku VAT z 22 do 23%, osłabienie złotego a także wzrost ceny surowców i żywności na światowych rynkach. Taki poziom inflacji sprawia, że tradycyjne formy lokowania kapitału nie mogą zapewnić ochrony oszczędności przed utratą wartości. Jednym z rozwiązań mogą być portfele inwestycyjne oferowane przez PKO TFI oparte na odpowiednio zbilansowanym koszyku funduszy inwestycyjnych.

Warto zaznaczyć, że w ciągu ostatnich dwóch lat PKO TFI dokonało gruntownej przebudowy filozofii zarządzania, dzięki czemu w 2011 roku produkty Towarzystwa awansowały na najwyższe w historii pozycje w rankingach funduszy inwestycyjnych.

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.

Wyniki funduszy inwestycyjnych (jednostki A, B, C)

Dane za okres 31.12.2010 - 31.12.2011

PKO Rynku Pieniężnego – fio	+3,51%
PKO Skarbowy – fio	+4,54%
PKO Obligacji – fio	+5,66%
PKO Obligacji Długoterminowych – fio	+6,37%
PKO Stabilnego Wzrostu – fio	-5,03%
PKO Strategicznej Alokacji – fio	-13,92%
PKO Zrównoważony – fio	-13,35%
PKO Akcji – fio	-21,41%
PKO Akcji Nowa Europa – fio	-20,27%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio	-21,70%
PKO Bezpieczna Lokata I – fiz	-0,60%
PKO Parasolowy – fio	
PKO Skarbowy Plus	+5,04% ^(*)
PKO Papierów Dłużnych Plus	+6,47%
PKO Stabilnego Wzrostu Plus	-4,43%
PKO Zrównoważony Plus	-11,59%
PKO Akcji Plus	-20,39%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus	-11,50% ^(*)
PKO Surowców Globalny	-12,49%
PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny	-8,03%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	-8,41%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-27,98%

PKO Światowy Fundusz Walutowy – sfio

PKO Papierów Dłużnych EURO	+9,05%
PKO Papierów Dłużnych USD	+14,66%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	-8,65%
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	-5,81%
PKO Ochrony Kapitału 100	-6,01% ^(**)
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	+9,89%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	-1,14%

(*) Subfundusz rozpoczął działalność 24.02.2011 r.

(**) Dawniej Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego

Z wyrazami szacunku,


Jakub Karnowski
Prezes Zarządu


Piotr Zochowski
Wiceprezes Zarządu



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 31 grudnia 2011 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 101 214 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 37 481 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 30 marca 2012 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 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) Do 27 maja 2011 r. podstawowymi rodzajami lokat Funduszu były akcje będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, głównie w akcje średnich i małych spółek o stabilnych fundamentach oraz bardzo dobrych perspektywach wzrostu.
- 2) Ponadto od 28 maja 2011 r. do podstawowych rodzajów lokat Funduszu zalicza się również 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.
- 3) 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) do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje, o których mowa w pkt 1) oraz w prawa wynikające z tych akcji nie mogła być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu; Lokaty Funduszu w akcje średnich i małych spółek stanowiły nie mniej niż 30% wartości aktywów netto Funduszu.

- b) do 14 stycznia 2011 r. 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 mogła przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu;
- c) od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe nie mogła być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu, przy czym całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe emitowane przez małe i średnie spółki nie może być niższa niż 30% wartości aktywów netto Funduszu;
- d) od 28 maja 2011 r. 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 XII 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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 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 badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 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 31 grudnia 2011 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1, C, C1 oraz E. Podział na kategorie związany jest ze sposobami nabywania, metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego od aktywów przypadających na dane kategorie jednostek uczestnictwa.

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 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 3,2% w skali roku.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na grupy kategorii jednostek uczestnictwa A, B, C oraz A1, B1, C1 i E 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 31 grudnia 2011 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2011 r.			Na dzień 31 grudnia 2010 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	94 814	82 355	80,36	134 004	158 148	85,82
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	469	477	0,26
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 503	950	0,93	4 255	5 301	2,89
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	12	0,01	Nie dotyczy	77	0,04
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	96 317	83 317	81,30	138 728	164 003	89,01

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ALLAMI NYOMDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	67 335	WĘGRY	770	574	0,56
AMBRA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	109 016	POLSKA	911	567	0,55
AMICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	53 819	POLSKA	2 464	1 722	1,68
ARCTIC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 406	POLSKA	378	222	0,22
ASSECOSBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	108 782	POLSKA	828	1 011	0,99
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 414	REPUB. SŁOWACKA	1 801	1 347	1,31
ATREM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	199 305	POLSKA	3 499	877	0,86
BAKALLAND	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	167 013	POLSKA	819	710	0,69
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 505	POLSKA	311	468	0,46
BUMECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	107 638	POLSKA	1 190	1 297	1,27
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 959	POLSKA	3 563	3 194	3,12
CDRED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	217 338	POLSKA	569	1 145	1,12
CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 690	POLSKA	601	795	0,78
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 026	POLSKA	2 239	3 033	2,96
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	161 500	POLSKA	2 290	2 180	2,13
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 818	POLSKA	2 349	1 932	1,89
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 437	POLSKA	456	222	0,22
DOMDEV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 184	POLSKA	250	182	0,18
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	146 426	POLSKA	613	482	0,47
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 643	POLSKA	209	87	0,08
EKOEXPORT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	221 749	POLSKA	1 499	1 812	1,77
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 000	POLSKA	104	55	0,05
ENERGOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 567	POLSKA	47	41	0,04
EUCO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 000	POLSKA	936	640	0,62
EUROTEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	182 367	POLSKA	2 991	2 497	2,44
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 657	POLSKA	476	289	0,28
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 403	POLSKA	486	300	0,29
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 545	POLSKA	302	309	0,30
HARPER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	596 317	POLSKA	1 193	1 139	1,11
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 455	POLSKA	2 618	1 814	1,77
IMPEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 513	POLSKA	1 570	1 171	1,14
IMPEXMET	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	242 067	POLSKA	1 028	847	0,83
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 090	POLSKA	2 337	2 679	2,61
INTEGERPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 595	POLSKA	1 380	3 500	3,42
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	63 896	POLSKA	989	460	0,45
INTROL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 443	POLSKA	210	168	0,16
IVMX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 017	POLSKA	68	40	0,04
IZOSTAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 473	POLSKA	63	75	0,07
JHMDEV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	725 000	POLSKA	1 088	1 030	1,01
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	232 511	POLSKA	3 375	1 253	1,22
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 352	POLSKA	638	2 316	2,26
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 565	LUKSEMBURG	880	791	0,77
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 212	POLSKA	1 055	779	0,76
KONSSTALI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 000	POLSKA	988	605	0,59
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	131 970	POLSKA	1 672	1 293	1,26
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	157 369	POLSKA	1 968	1 951	1,90
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 052	POLSKA	688	1 218	1,19
MCLOGIC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 544	POLSKA	777	839	0,82
MEGARON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 703	POLSKA	502	445	0,43
MIRBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	POLSKA	166	79	0,08

MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 502	POLSKA	2 266	568	0,55
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 802	POLSKA	284	391	0,38
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 773	POLSKA	372	423	0,41
ONEZONE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 888	POLSKA	571	235	0,23
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 615	POLSKA	293	414	0,40
PAMAPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 200	POLSKA	57	27	0,03
PANOVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 828	POLSKA	347	244	0,24
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	36 800	REPUBLIKA CZESKA	2 549	2 878	2,81
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	128 678	POLSKA	1 319	763	0,74
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 412	POLSKA	1 070	614	0,60
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 000	POLSKA	1 609	1 542	1,50
POLMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 650	POLSKA	48	24	0,02
POZBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	751 801	POLSKA	3 169	2 293	2,24
PRESCO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 617	POLSKA	292	257	0,25
PRIMAMODA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	127 624	POLSKA	701	531	0,52
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 122	POLSKA	272	150	0,15
PROTEKTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	425 263	POLSKA	1 578	1 008	0,98
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 600	POLSKA	1 119	1 112	1,09
QUANTUM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 386	POLSKA	367	270	0,26
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	160 859	POLSKA	2 284	1 355	1,32
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	271 295	POLSKA	1 902	2 303	2,25
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	483 946	POLSKA	719	532	0,52
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	218 872	POLSKA	2 121	2 626	2,56
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	149 549	POLSKA	933	613	0,60
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 589	POLSKA	602	365	0,36
STALPROFI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 588	POLSKA	662	604	0,59
TALEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 199	POLSKA	940	761	0,74
TESGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	206 064	POLSKA	2 766	1 329	1,30
UNIMA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 740	POLSKA	152	125	0,12
WADEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 777	POLSKA	631	429	0,42
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	131 957	AUSTRIA	1 214	455	0,44
WAWEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 495	POLSKA	1 036	2 203	2,15
ZPUE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 939	POLSKA	1 680	1 560	1,52
EGB	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	287 565	POLSKA	561	759	0,74
EUROTAX	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	22 000	POLSKA	124	110	0,11
Razem aktywny rynek regulowany			8 748 116,000		94 129	81 486	79,51
Razem aktywny rynek nieregulowany			309 565		685	869	0,85
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			9 057 681,000		94 814	82 355	80,36

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	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	3 575	UKRAINA	151	81	0,08
HMS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	57 580	ROSJA	1 352	869	0,85
Razem			61 155		1 503	950	0,93

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
kontrakt terminowy									
FW20H12 *)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	150	Nie dotyczy	0	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
fx swap									
FSCZKPLN0201201203012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	6	Nie dotyczy	12	0,01
FSCZKPLN3012201102012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSEURPLN0201201203012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	9	0,01
FSEURPLN3012201102012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSHUFPLN0201201203012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSHUFPLN3012201102012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	3	0,00
Razem							Nie dotyczy	12	0,01

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 3 242 tys. zł.

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	2 358	2,30
Mirbud	1 109	1,08
Razem	3 467	3,38

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 (%)
FSCZKPLN0201201203012012N001	0	0,00
FSCZKPLN3012201102012012N001	9	0,01
FSEURPLN0201201203012012N001	0	0,00
FSEURPLN3012201102012012N001	0	0,00
FSHUFPLN0201201203012012N001	0	0,00
Razem	9	0,01

BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r.

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. AKTYWA	102 464	184 293
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 236	8 415
Należności	11 911	1 875
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	10 000
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	83 305	163 926
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12	77
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	1 250	3 171
III. AKTYWA NETTO (I-II)	101 214	181 122
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	107 183	149 610
Kapitał wpłacony	668 735	598 440
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-561 552	-448 830
V. DOCHODY ZATRZYMANE	7 134	6 269
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-16 643	-14 337
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23 777	20 606
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-13 103	25 243
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	101 214	181 122
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	779 017,223	1 090 659,070
Kategoria A	729 572,273	1 010 338,254
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	49 444,950	60 130,846
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
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategorie A, B, C	129,93	165,94
Kategorie A1, B1, C1	-	172,70
Kategoria E	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
I. PRZYCHODY Z LOKAT	4 310	3 046
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 465	2 399
Przychody odsetkowe	657	520
Dodatnie saldo różnic kursowych	186	126
Pozostałe	2	1
II. KOSZTY FUNDUSZU	6 616	5 803
Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 319	5 638
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	158	55
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	89	73
Pozostałe	50	37
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	6 616	5 803
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-2 306	-2 757
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-35 175	29 285
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 171	8 594
- z tytułu różnic kursowych	-175	-181
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-38 346	20 691
- z tytułu różnic kursowych	667	277
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-37 481	26 528
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-48,11	24,30
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-	25,29
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
--	------------------	------------------

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	181 122	101 103
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-37 481	26 528
Przychody z lokat netto	-2 306	-2 757
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 171	8 594
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-38 346	20 691
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-37 481	26 528
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:	-42 427	53 491
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	70 295	116 750
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	112 722	63 259
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-79 908	80 019
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	101 214	181 122
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	158 097	141 538

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-311 641,847	344 583,593
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	460 534,285	775 677,124
Kategoria A	427 763,314	729 152,838
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	18 513,611	27 984,591
Kategoria A1	14 257,360	18 539,695
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	772 176,132	431 093,531
Kategoria A	708 529,295	393 599,341
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	29 199,507	25 888,336
Kategoria A1	34 447,330	6 358,713
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	5 247,141
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-311 641,847	344 583,593
Kategoria A	-280 765,981	335 553,497
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-10 685,896	2 096,255
Kategoria A1	-20 189,970	12 180,982
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	-5 247,141
Kategoria E	0,000	0,000

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	779 017,223	1 090 659,070
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 141 176,240	3 680 641,955
Kategoria A	3 807 607,280	3 379 843,966
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	222 261,774	203 748,163
Kategoria A1	105 810,045	91 552,685
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 362 159,017	2 589 982,885
Kategoria A	3 078 035,007	2 369 505,712
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	172 816,824	143 617,317
Kategoria A1	105 810,045	71 362,715
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	779 017,223	1 090 659,070
Kategoria A	729 572,273	1 010 338,254
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	49 444,950	60 130,846
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
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA KATEGORII RÓŻNIĄCYCH SIĘ WYSOKOŚCIĄ POBIERANEJ OPŁATY ZA ZARZĄDZANIE

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	165,94	135,44
Kategorie A1, B1, C1	172,70	139,56
Kategoria E	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	129,93	165,94
Kategorie A1, B1, C1	-	172,70
Kategoria E	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	-21,70%	22,52%
Kategorie A1, B1, C1	-	23,75%
Kategoria E	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	126,06 (04.10.11)	134,85 (08.02.10)
Kategorie A1, B1, C1	143,98 (04.08.11)	139,10 (08.02.10)
Kategoria E	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	169,30 (02.05.11)	166,16 (29.12.10)
Kategorie A1, B1, C1	173,68 (07.02.11)	172,92 (29.12.10)
Kategoria E	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	129,94 (30.12.11)	165,94 (31.12.10)
Kategorie A1, B1, C1	143,98 (04.08.11)	172,70 (31.12.10)
Kategoria E	-	-

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	3,98%
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	0,06%	0,05%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami 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.

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał 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 dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

- c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były 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 aktywu bazowego.

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

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	11 895	951
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	12	838
Należności z tytułu dywidendy	0	8
Należności z tytułu odsetek	1	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	3	2
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	0	76
NALEŻNOŚCI RAZEM	11 911	1 875

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	611	1 164
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	15	951
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	271	365
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	3	9
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	5	74
Zobowiązania wobec TFI	343	603
Pozostałe zobowiązania	2	5
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 250	3 171

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	31.12.2011		31.12.2010	
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 709	6 709	7 369	7 369
		CHF	0	1	0	1
		CZK	1	0	10	2
		EUR	1	5	11	43
		GBP	0	0	9	41
		HUF	5	0	10	0
		TRY	0	0	7	13
		USD	3	11	12	36
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	193	193	910	910
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	72	317	0	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 31.12.2011		01.01 - 31.12.2010	
			9 199		9 511	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		31.12.2011		31.12.2010	
			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.

		31.12.2011		31.12.2010	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	1	0,00%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	-	-	-	-
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	-	-	-	-
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	1	0,00%

4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

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

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

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

		31.12.2011		31.12.2010	
		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	12	0,01%	10 077	5,47%
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	12	100,00%	77	0,76%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	10 000	99,24%

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.

		31.12.2011			31.12.2010		
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	6 051		5,91%	14 664		7,96%
	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%	-	-	2,58%	-	-
	CZK	59,11%	-	0,19%	31,37%	-	-
	EUR	9,34%	-	-	18,64%	-	0,10%
	GBP	-	-	-	8,09%	-	-
	HUF	11,79%	-	0,06%	1,62%	-	-
	TRY	-	-	-	2,47%	-	0,01%
	USD	-	-	-	34,70%	-	0,42%
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	-		-	447		14,10%

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

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.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	3	41 985 HUF	599 PLN	02-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	15 EUR	67 PLN	02-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	9	13 740 CZK	2 360 PLN	02-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	66 PLN 15 EUR	15 EUR 66 PLN	02-01-2012 03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	600 PLN 41 985 HUF	41 985 HUF 600 PLN	02-01-2012 03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	2 351 PLN 13 740 CZK	13 740 CZK 2 351 PLN	02-01-2012 03-01-2012
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H12	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 242	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	16-03-2012

Na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	200 TRY	386 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	14	915 EUR	3 638 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	15 890 HUF	226 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	61	1 700 USD	5 100 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	384 PLN 200 TRY	200 TRY 384 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	2 804 PLN 17 755 CZK	17 755 CZK 2 804 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	226 PLN 15 890 HUF	15 890 HUF 226 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	5 032 PLN 1 700 USD	1 700 USD 5 032 PLN	03-01-2011 04-01-2011

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H11	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 986	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	18-03-2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	10 000
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	10 000
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 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 31 grudnia 2011 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>CHF</i>	<i>CZK</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
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.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>CAD</i>	<i>CHF</i>	<i>CZK</i>	<i>EUR</i>	<i>GBP</i>	<i>HUF</i>	<i>TRY</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	375	0	4 557	2 708	1 175	236	359	5 041	149 475	163 926
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	14	0	0	2	61	0	77
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	1	2	43	41	0	13	36	8 279	8 415
Zobowiązania	0	0	0	0	0	0	0	447	2 724	3 171

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):

	01.01-31.12.2011		01.01-31.12.2010	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	314	302	115	87
Instrumenty pochodne	3 143	-66	3 873	23
Kwity depozytowe	74	261	129	31

* 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):

	01.01-31.12.2011		01.01-31.12.2010	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	-599	91	-390	169
Instrumenty pochodne	-2 836	0	-3 871	2
Kwity depozytowe	-271	79	-37	-35

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 843	8 592
- dłużne papiery wartościowe	43	-2
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	328	2
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	3 171	8 594

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-38 280	20 666
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-66	25
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-38 346	20 691

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	<i>01.01-31.12.2011</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	40	47

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

Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu wypłacane przez Fundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Funduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
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

<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	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

W dniu 28 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa została poinformowana o rezygnacji Jakuba Karnowskiego z członkostwa w Zarządzie PKO TFI S.A. ze skutkiem na dzień 10 kwietnia 2012 r. oraz powołała Remigiusza Nawrata z dniem 11 kwietnia 2012 r. na stanowisko członka Zarządu PKO TFI S.A.

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.

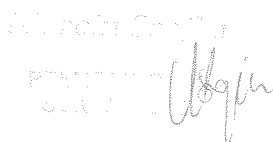
Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

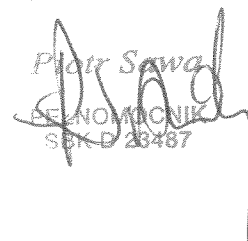
Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka



Piotr Sawa



Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

**PKO Akcji Małych i Średnich Spółek –
fundusz inwestycyjny otwarty**

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

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

Niniejszy raport zawiera 14 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki.....	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego	6
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	12
VI. Informacje i uwagi końcowe	14

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- a. Siedzibą PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”, „PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio został utworzony na podstawie zezwolenia KPWiG (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4032-13/9-1 - 1872/06 z dnia 16 maja 2006 r. na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek - fundusz inwestycyjny otwarty. Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 233 dnia 29 maja 2006 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Wieńczysława Czubały w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 11931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 28 czerwca 2006 r. numer NIP 108-000-19-75. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140560437.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 61.034 tys. zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)

- i. Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Do 14 stycznia 2011 r. cel ten był realizowany poprzez lokowanie co najmniej 60% wartości aktywów netto Funduszu w akcje i prawa wynikające z tych akcji na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i Unii Europejskiej, przy czym lokaty Funduszu w akcje małych i średnich spółek nie mogły być niższe niż 30% wartości aktywów netto Funduszu. Od 15 stycznia 2011 r. do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe nie mogła być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu, przy czym całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe emitowane przez małe i średnie spółki nie mogła być niższa niż 30% wartości aktywów netto Funduszu. Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w akcje i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu, przy czym całkowita wartość lokat w akcje i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji emitowane przez małe i średnie spółki nie może być niższa niż 30% wartości aktywów netto Funduszu. Fundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.
- j. W roku obrotowym i do dnia popisania sprawozdania finansowego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- | | | |
|-------------------|--------------------|-----------------------|
| • Jakub Karnowski | Prezes Zarządu | w całym okresie |
| • Piotr Żochowski | Wiceprezes Zarządu | od 1 czerwca 2011 r. |
| • Piotr Dubno | Członek Zarządu | do 31 grudnia 2011 r. |
- Dnia 28 marca 2012 r. Jakub Karnowski złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Towarzystwa, ze skutkiem od 10 kwietnia 2012 r. Jednocześnie, w dniu 28 marca 2012 r. na funkcję Członka Zarządu Towarzystwa ze skutkiem od 11 kwietnia 2012 r. został powołany Remigiusz Nawrat.
- k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.
- l. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5.
- m. Jednostkami powiązanymi z Towarzystwem są:
- PKO BP SA - jednostka dominująca
- oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- n. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 779.017,223 jednostek uczestnictwa, w tym: 729.572,273 jednostek typu A oraz 49.444,950 jednostek typu C. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość jednostek kategorii A i C wynosiła 129,93 zł.

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Adama Celińskiego (numer w rejestrze 90033).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 53 punkt 3 Statutu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 lipca 2011 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 12 grudnia do 16 grudnia 2011 r.;
 - badanie końcowe od 6 lutego do 30 marca 2012 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 4,6% (2010 r.: 3,1%).

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Funduszu, jego sprawozdania finansowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Fundusz.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na sytuację Funduszu w 2011 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na światowych rynkach finansowych. W pierwszym półroczu 2011 r. kontynuowana była stopniowa poprawa sytuacji na rynkach finansowych, a co za tym idzie można było zaobserwować także powrót inwestorów do funduszy inwestycyjnych. Po załamaniu na rynkach finansowych w trzecim kwartale 2011 r. (co obrazuje m.in. spadek indeksu WIG20 o 21,9% na zakończenie trzeciego kwartału w porównaniu do końca drugiego kwartału 2011 r.), w czwartym kwartale 2011 r. nastąpiła stabilizacja.
- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 37.481 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. o 64.009 tys. zł, tj. o 241,3%. Ujemny wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięty w roku obrotowym spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w kwocie 38.346 tys. zł oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat w kwocie 3.171 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 101.214 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 79.908 tys. zł, tj. o 44,1%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim spadek salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
 - Stopa zwrotu z jednostki, obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki typu A w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była ujemna i wyniosła w 2011 r. 21,70% w porównaniu do dodatniej stopy zwrotu 22,52% osiągniętej w 2010 r.
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym, był ujemny i kształtował się na poziomie 23,71%. W 2010 r. wskaźnik ten był dodatni i wyniósł 18,74%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był ujemny i wyniósł 21,44%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był dodatni i wyniósł 17,95%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2011 r. Struktura (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)
Aktywa		102.464	184.293	(81.829)	(44,4)	100,0	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	7.236	8.415	(1.179)	(14,0)	7,1	4,6
Należności	3	11.911	1.875	10.036	535,3	11,6	1,0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4	-	10.000	(10.000)	(100,0)	-	5,4
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1	83.305	163.926	(80.621)	(49,2)	81,3	89,0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	12	77	(65)	(84,4)	-	-
Zobowiązania	5	1.250	3.171	(1.921)	(60,6)		
Aktywa netto		101.214	181.122	(79.908)	(44,1)		
Kapitał Funduszu	6	107.183	149.610	(42.427)	(28,4)		
Kapitał wpłacony		668.735	598.440	70.295	11,7		
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		(561.552)	(448.830)	(112.722)	25,1		
Dochody zatrzymane		7.134	6.269	865	13,8	100,0	100,0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		(16.643)	(14.337)	(2.306)	16,1	(233,3)	(228,7)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk ze zbycia lokat		23.777	20.606	3.171	15,4	333,3	328,7
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		(13.103)	25.243	(38.346)	(151,9)		
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji		101.214	181.122	(79.908)	(44,1)		
Liczba jednostek uczestnictwa		779.017,223	1.090.659,070	(311.641,847)	(28,6)		

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	2011 r. tys. zł	2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2011 r. Struktura (%)	2010 r. Struktura (%)
Przychody z lokat	7	4.310	3.046	1.264			
Dywidendy i inne udziały w zyskach		3.465	2.399	1.066	41,5	100,0	100,0
Przychody odsetkowe		657	520	137	44,4	80,4	78,8
Dodatnie saldo różnic kursowych		186	126	60	26,3	15,3	17,1
Pozostałe		2	1	1	47,6	4,3	4,1
Koszty Funduszu	8	(6.616)	(5.803)	(813)	100,0	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		(6.319)	(5.638)	(681)	14,0	100,0	100,0
Ujemne saldo różnic kursowych		(158)	(55)	(103)	12,1	95,5	97,2
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		(89)	(73)	(16)	187,3	2,4	0,9
Pozostałe		(50)	(37)	(13)	21,9	1,3	1,3
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		-	-	-	35,1	0,8	0,6
Koszty Funduszu netto		(6.616)	(5.803)	(813)	-		
Przychody z lokat netto		(2.306)	(2.757)	451	14,0		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		(35.175)	29.285	(64.460)	(16,4)		
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	9	3.171	8.594	(5.423)	(220,1)		
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	10	(38.346)	20.691	(59.037)	(63,1)		
z wyceny lokat					(285,3)		
Wynik z operacji		(37.481)	26.528	(64.009)	(241,3)		

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

Działalność Funduszu, jego wynik z operacji za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

Wskaźnik przyrostu aktywów	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	(44,12)%	79,15%
Wskaźniki zyskowności działania	2011 r.	2010 r.
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	(21,70)%	22,52%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	(23,71)%	18,74%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	(21,44)%	17,95%

(*) do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN (obliczoną jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym

(**) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

BILANS na dzień 31 grudnia 2011 r.

1. Lokaty

Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 83.317 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 r. uległa zmniejszeniu o 80.686 tys. zł, tj. o 49,2%. Spadek wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zmniejszenia portfela lokat w akcje.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. składnikami lokat Funduszu były głównie akcje (98,8% portfela lokat) oraz kwity depozytowe (1,1% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz posiadał również lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 12 tys. zł.

Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Lokaty na dzień 31 grudnia 2011 r. zostały potwierdzone przez depozytariusza.

2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych Funduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 7.236 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o kwotę 1.179 tys. zł, tj. o 14,0%. Stan środków pieniężnych stanowił 7,1% aktywów Funduszu.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiło 11.911 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2010 r. o 10.036 tys. zł. Na saldo należności składały się głównie należności z tytułu zbytych lokat w kwocie 11.895 tys. zł (99,9% salda należności) oraz należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa o wartości 12 tys. zł (0,1% salda należności).

4. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Saldo transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazywało stan zerowy. Omawiane saldo na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 10.000 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

5. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Funduszu na koniec 2011 r. uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 1.921 tys. zł, tj. o 60,6% i ukształtowało się na poziomie 1.250 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań były zobowiązania z tytułu nabytych lokat w kwocie 611 tys. zł (48,9% salda zobowiązań), zobowiązania wobec TFI w kwocie 343 tys. zł (27,4% salda zobowiązań) oraz zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa w wysokości 271 tys. zł (21,7% salda zobowiązań).

6. Kapitał Funduszu

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2011 r. 107.183 tys. zł i było niższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 42.427 tys. zł, tj. o 28,4%.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosła 70.295 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 112.722 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI za rok obrotowy do 31 grudnia 2011 r.

7. Przychody z lokat

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosły 4.310 tys. zł i były o 1.264 tys. zł, tj. o 41,5% wyższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wzrost przychodów z lokat wynika głównie ze wzrostu dywidend i innych udziałów w zyskach o 1.066 tys. zł oraz wzrostu przychodów odsetkowych o 137 tys. zł.

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim dywidendy i inne udziały w zyskach (80,4% salda przychodów z lokat) oraz przychody odsetkowe (15,3% salda przychodów z lokat).

8. Koszty Funduszu

Koszty działalności operacyjnej Funduszu za badany rok obrotowy spadły w stosunku do 2010 r. o 813 tys. zł, tj. o 14,0% i wyniosły 6.616 tys. zł. Na saldo pozycji składało się głównie wynagrodzenie dla Towarzystwa (95,5% salda).

9. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w kwocie 3.171 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat na poziomie 8.594 tys. zł.

10. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat

Spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniósł 38.346 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w poprzednim roku obrotowym na poziomie 20.691 tys. zł).

11. Podatek dochodowy od osób prawnych

Fundusze inwestycyjne, na podstawie Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwolnione są podmiotowo z podatku dochodowego od osób prawnych.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 kwietnia 2011 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 9 maja 2011 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1790 w dniu 3 października 2011 r.
- f. Sprawozdanie finansowe za poprzedzający okres obrotowy zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- g. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych;
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera;
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera;
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- h. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- i. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Fundusz były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.
- j. W objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły czynne przekroczenia limitów inwestycyjnych. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 30 marca 2012 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 30 marca 2012 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 30 marca 2012 r.