

Sprawozdanie jednostkowe

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus

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



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus (zwanego dalej „Subfunduszem”) 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 341.561 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 19.433 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego 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 jednostkowe spełniało 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 jednostkowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania jednostkowego 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.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu jednostkowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu 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 Subfunduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

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.



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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus wydzielonego w ramach PKO Parasolowego - funduszu inwestycyjnego otwartego, obejmujące:

1. Wprowadzenie do jednostkowego 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 341 561 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 19 433 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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU PLUS

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Subfunduszu: Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus („Subfundusz”) wydzielony w ramach PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („PKO Parasolowy – fio”).

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

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

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

1. Do 14 stycznia 2011 r. aktywa Subfunduszu mogły być lokowane w szczególności w akcje, prawa wynikające z akcji i instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych.
2. Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. aktywa Subfunduszu mogły być lokowane przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych.
3. Od 28 maja 2011 r. aktywa Subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji.
4. Do 27 maja 2011 r. aktywa Subfunduszu mogły być lokowane w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt. 1. Od 28 maja 2011 r.

aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt. 1, oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back).

5. Subfundusz 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.

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

- a. Do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Dłużne nie mogła być niższa niż 50% wartości aktywów netto Subfunduszu. Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 50% wartości aktywów netto Subfunduszu.
- b. Do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z akcji nie mogła przekroczyć 40% wartości aktywów netto Subfunduszu. Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe nie mogła być wyższa niż 40% wartości aktywów netto Subfunduszu. Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 40% wartości aktywów netto Subfunduszu.

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

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

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus 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 Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 3,25% wpłacanej kwoty,

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Subfundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 3,25% kwoty podlegającej odkupieniu,

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,625% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 1,625% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu.

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

Wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku.

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	107 195	94 087	22,72	110 348	131 989	22,33
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	486	498	0,08
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	4 716	3 463	0,85	6 519	7 325	1,24
Listy zastawne	5 000	5 022	1,21	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	300 896	309 663	74,58	433 937	439 094	74,16
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	174	0,04	Nie dotyczy	262	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	417 807	412 409	99,40	551 290	579 168	97,85

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 115	POLSKA	425	480	0,12
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 923	POLSKA	211	132	0,03
ALLAMI NYOMDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	55 264	WĘGRY	632	471	0,11
AMICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	569	POLSKA	26	18	0,00
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 154	POLSKA	442	522	0,13
ARCTIC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 361	POLSKA	315	185	0,04
ASSECOBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 921	POLSKA	424	482	0,12
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 706	POLSKA	1 047	956	0,23
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 879	REPUB. SŁOWACKA	274	207	0,05
ASTARTA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 088	HOLANDIA	384	317	0,08
ATREM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 966	POLSKA	814	202	0,05
BAKALLAND	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	POLSKA	155	106	0,03
BANKBPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 077	POLSKA	186	98	0,02
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 439	POLSKA	47	34	0,01
BGŻ	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 210	POLSKA	253	197	0,05
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 829	POLSKA	1 960	2 268	0,55
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 890	POLSKA	1 001	82	0,02
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 183	POLSKA	693	783	0,19
BUMECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 514	POLSKA	540	585	0,14
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	108 836	POLSKA	5 916	5 115	1,23
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 922	HOLANDIA	186	199	0,05
CDRED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 966	POLSKA	148	432	0,10
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	16 414	STANY ZJEDNOCZ.	1 112	245	0,06
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	18 293	BERMUDY	1 140	408	0,10
CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 245	POLSKA	989	1 327	0,32
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 352	POLSKA	1 487	1 829	0,44
CTC MEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	5 546	ROSJA	198	166	0,04
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 808	POLSKA	1 011	983	0,24
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 104	POLSKA	732	599	0,14
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 938	POLSKA	330	159	0,04
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	200 751	POLSKA	555	660	0,16
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 486	POLSKA	109	38	0,01
EKOEXPORT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	75 000	POLSKA	540	613	0,15
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 000	POLSKA	175	97	0,02
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	130	69	0,02
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 790	POLSKA	173	312	0,08
ENERGOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 131	POLSKA	35	30	0,01
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 006	POLSKA	456	132	0,03
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	11 729	AUSTRIA	920	704	0,17
EUCO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 000	POLSKA	810	554	0,13
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 038	POLSKA	9	30	0,01
EUROTEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 494	POLSKA	713	650	0,16
EVRAZ SHS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	7 146	LUKSEMBURG	113	141	0,03
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 543	POLSKA	1 021	810	0,20
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 000	POLSKA	32	16	0,00
FORTE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 500	POLSKA	175	119	0,03
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	154 104	POLSKA	1 487	1 086	0,26
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 315	POLSKA	302	129	0,03
GPW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 964	POLSKA	203	175	0,04
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 335	POLSKA	974	440	0,11
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 923	POLSKA	878	877	0,21
HARPER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	126 779	POLSKA	296	242	0,06

HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 499	POLSKA	1 477	982	0,24
IMPEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 599	POLSKA	45	38	0,01
IMPEXMET	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	162 550	POLSKA	642	569	0,14
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 584	POLSKA	1 609	1 854	0,45
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 836	POLSKA	294	128	0,03
INTROL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 414	POLSKA	27	20	0,00
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,666	TURCJA	0	0	0,00
IVMX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 114	POLSKA	42	25	0,01
IZOSTAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 707	POLSKA	64	77	0,02
JHMDEV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	420 000	POLSKA	630	596	0,14
JSW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 575	POLSKA	316	301	0,07
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	120 050	POLSKA	1 698	647	0,16
KAZAKHMYS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	9 116	WIELKA BRYTANIA	629	445	0,11
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 651	LUKSEMBURG	1 199	2 129	0,51
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 211	POLSKA	351	336	0,08
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 301	POLSKA	5 000	4 900	1,18
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 805	POLSKA	197	195	0,05
KONSSTALI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 500	POLSKA	668	409	0,10
KREDYT8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	138 615	POLSKA	1 597	1 358	0,33
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 965	POLSKA	625	620	0,15
KRUK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 017	POLSKA	199	219	0,05
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 744	POLSKA	134	134	0,03
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39	POLSKA	62	79	0,02
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 418	POLSKA	239	776	0,19
MEGARON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 087	POLSKA	291	248	0,06
MICHELIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	3 308	FRANCJA	708	667	0,16
MILLENNIUM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	150 056	POLSKA	750	570	0,14
MIRBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 500	POLSKA	156	74	0,02
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 656	POLSKA	2 044	506	0,12
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	164 152	POLSKA	781	870	0,21
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 907	POLSKA	355	336	0,08
NOVAKBM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Slovenia Stock Exchange	10 954	SŁOWENIA	348	153	0,04
ONEZONE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 995	POLSKA	263	108	0,03
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 663	POLSKA	28	23	0,01
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	13 566	WĘGRY	854	620	0,15
PAMAPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 542	POLSKA	42	20	0,00
PANOVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 867	POLSKA	105	73	0,02
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 167	POLSKA	592	296	0,07
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	32 638	REPUBLIKA CZEŚKA	2 280	2 552	0,61
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 241	POLSKA	441	250	0,06
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 822	POLSKA	3 294	3 081	0,74
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 877	POLSKA	1 085	604	0,15
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 079	POLSKA	1 900	1 865	0,45
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	96 041	POLSKA	330	392	0,09
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 372	POLSKA	2 939	3 064	0,74
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	321 888	POLSKA	8 884	10 339	2,49
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	397 905	POLSKA	1 446	661	0,16
POLMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 175	POLSKA	60	30	0,01
POLNORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 622	POLSKA	186	76	0,02
POZBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 666	POLSKA	318	270	0,07
PRESCO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 837	POLSKA	353	311	0,07
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 807	POLSKA	67	38	0,01
PROTEKTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	95 970	POLSKA	351	227	0,05
PULAWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	360	POLSKA	31	29	0,01
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 623	POLSKA	12 130	10 698	2,58

QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 000	POLSKA	467	269	0,06
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 627	POLSKA	348	421	0,10
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 755	POLSKA	92	68	0,02
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	48 327	TURCJA	202	66	0,02
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	132 995	POLSKA	266	146	0,04
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 469	POLSKA	451	510	0,12
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 300	POLSKA	52	76	0,02
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 647	POLSKA	351	56	0,01
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 621	POLSKA	122	131	0,03
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 483	POLSKA	659	359	0,09
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 008	POLSKA	763	462	0,11
SWIECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 140	POLSKA	149	124	0,03
TALEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 555	POLSKA	217	180	0,04
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	661 386	POLSKA	3 401	3 538	0,85
TESGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 011	POLSKA	205	142	0,03
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 315	POLSKA	475	471	0,11
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 665	POLSKA	557	686	0,17
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	121 995	POLSKA	1 527	1 257	0,30
VOESTALPINE AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	2 859	AUSTRIA	307	274	0,07
WADEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 286	POLSKA	659	449	0,11
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	94 500	AUSTRIA	884	326	0,08
ZPUE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 437	POLSKA	289	273	0,07
EGB	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	123 141	POLSKA	240	325	0,08
FLUID	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	125 650	POLSKA	172	79	0,02
Razem aktywny rynek regulowany			6 286 580,666		106 783	93 683	22,62
Razem aktywny rynek nieregulowany			248 791		412	404	0,10
Razem			6 535 371,666		107 195	94 087	22,72

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)	2 959	UKRAINA	125	67	0,02
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	17 672	ROSJA	643	644	0,16
HMS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	57 383	ROSJA	1 348	866	0,21
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	12 623	ROSJA	991	367	0,09
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	21 331	ROSJA	379	481	0,12
SBERBANK ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	15 874	ROSJA	478	538	0,13
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	40 567	ROSJA	752	500	0,12
Razem			168 409		4 716	3 463	0,85

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>0 terminie wykupu powyżej 1 roku</u>										5 000	5 000	5 022	1,21
BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmienne 5,97%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	2 500	2 500	2 506	0,60
PEKAO_LZ1103 22/11/21	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmienne 6,07%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	2 500	2 500	2 516	0,61
Razem										5 000	5 000	5 022	1,21

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
0.terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje								510	33 132	33 331	8,03
EFL 26/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2012-04-26	zmiennie 6,17%	10 000,00	195	1 950	1 952	0,47
MAGELLAN 20/03/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-03-20	zmiennie 7,66%	100 000,00	30	3 000	3 064	0,74
MAGELLAN 20/09/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-09-20	zmiennie 8,16%	100 000,00	15	1 500	1 534	0,37
PKO 09/03/12 (PKO0312)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2012-03-09	zerokuponowe	100 000,00	240	23 682	23 758	5,72
SANTANDER 15/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmiennie 5,83%	100 000,00	30	3 000	3 023	0,73
0.terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje								225 710	267 764	276 332	66,55
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmiennie 8,29%	10 000,00	450	4 500	4 502	1,08
ARCTIC PAPER 25/02/13 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ARCTIC PAPER S.A.	POLSKA	2013-02-25	zmiennie 8,84%	100 000,00	33	3 300	3 402	0,82
BOS FINANCE 11/05/16	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6%	4 416,80	3 600	14 117	15 607	3,76
BPS 12/07/20	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 8,26%	1 000,00	2 000	2 000	2 078	0,50
DS1015	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	23 000	24 029	24 150	5,82
DS1019	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000,00	15 008	14 307	14 982	3,61
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	8 000	7 693	7 761	1,87
DS1021	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	2 900	2 872	2 902	0,70
ECHO 11/02/16	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmiennie 8,33%	100 000,00	70	7 000	7 226	1,74
GETINOBLE 29/06/18	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmiennie 8,95%	100 000,00	20	2 000	2 001	0,48
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmiennie 9,49%	100 000,00	38	3 800	3 804	0,92
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmiennie 10,75%	10 000,00	150	1 500	1 504	0,36
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmiennie 8,47%	500 000,00	4	2 000	2 015	0,49
NFI EMPIK 24/11/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmiennie 8,25%	100 000,00	17	1 700	1 715	0,41
PBG 22/10/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A.	POLSKA	2013-10-22	zmiennie 8,9%	100 000,00	50	5 000	5 083	1,22
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,5%	1 000,00	38 000	38 207	39 937	9,62
PS0416	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe 5%	1 000,00	64 000	63 502	65 667	15,82
SANTANDER 30/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmiennie 5,86%	100 000,00	30	3 000	3 044	0,73
WS0922	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000,00	14 500	14 382	14 573	3,51
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 4,77%	1 000,00	24 800	23 974	24 877	5,99
WZ0121	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie 4,77%	1 000,00	29 000	27 881	28 496	6,86
Inne								40	1 000	1 006	0,24
BPS 03/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmiennie 7,97%	25 000,00	40	1 000	1 006	0,24
Razem aktywny rynek regulowany								3 600	14 117	15 607	3,76
Razem aktywny rynek nieregulowany								221 208	218 847	225 423	54,30
Razem nienotowane na rynku aktywnym								1 412	67 932	68 633	16,52
Razem								226 220	300 896	309 663	74,58

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									
DAX FUTURE 16/03/12 *)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	377	Nie dotyczy	0	0,00
FW20H12 **)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	2	Nie dotyczy	0	0,00
						375	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	8	Nie dotyczy	174	0,04
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	7	0,00
FSEURPLN3012201102012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSGBPPLN3012201103012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	GBP	1	Nie dotyczy	109	0,03
FSHUFPLN0201201203012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	5	0,00
FSHUFPLN3012201102012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSUSDPLN3012201103012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	6	0,00
								46	0,01
Razem							Nie dotyczy	174	0,04

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 1 303 tys. zł.

**) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 8 104 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	1 645	0,40
Commerzbank	3 289	0,79
Getin	3 902	0,94
ITI	2 761	0,67
Mirbud	670	0,16
Unicredit	5 597	1,35
Razem	17 864	4,31

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	7	0,00
FSEURPLN0201201203012012N001	1	0,00
FSEURPLN3012201102012012N001	109	0,03
FSGBPPLN3012201103012012N001	5	0,00
FSHUFPLN0201201203012012N001	0	0,00
FSUSDPLN3012201103012012N001	46	0,01
DS1019	14 961	3,60
DS1021	2 902	0,70
PS0415	10 510	2,53
PS0416	7 182	1,73
WZ0118	5 016	1,21
WZ0121	28 496	6,86
Razem	69 235	16,67

11/5

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	415 150	592 235
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 407	9 790
Należności	1 334	3 275
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	338 580	506 499
- dłużne papiery wartościowe	241 030	366 693
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	73 829	72 671
- dłużne papiery wartościowe	68 633	72 401
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	73 589	92 141
III. AKTYWA NETTO (I-II)	341 561	500 094
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	409 363	548 463
Kapitał wpłacony	959 242	927 576
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-549 879	-379 113
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-56 081	-71 376
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	27 969	20 073
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-84 050	-91 449
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-11 721	23 007
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	341 561	500 094
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	3 215 567,993	4 499 849,033
Kategoria A	3 059 660,336	4 283 758,483
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	155 907,657	216 090,550
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategorie A, B, C	106,22	111,14

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
I. PRZYCHODY Z LOKAT	25 438	18 059
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 123	2 009
Przychody odsetkowe	20 880	14 552
Dodatnie saldo różnic kursowych	403	1 497
Pozostałe	32	1
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	17 542	12 446
Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 141	8 352
Koszty odsetkowe	5 155	3 154
Ujemne saldo różnic kursowych	1 019	783
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	150	131
Pozostałe	77	26
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	17 542	12 446
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	7 896	5 613
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-27 329	26 327
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 399	10 708
- z tytułu różnic kursowych	-1 469	-1 462
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-34 728	15 619
- z tytułu różnic kursowych	3 210	520
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-19 433	31 940
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-6,04	7,10

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	500 094	267 104
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-19 433	31 940
Przychody z lokat netto	7 896	5 613
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 399	10 708
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-34 728	15 619
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-19 433	31 940
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-139 100	201 050
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	31 666	264 018
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	170 766	62 968
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-158 533	232 990
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	341 561	500 094
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	445 636	334 386

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 284 281,040	1 843 745,351
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	286 903,967	2 430 949,770
Kategoria A	280 630,537	2 414 240,187
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	6 273,430	16 709,583
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 571 185,007	587 204,419
Kategoria A	1 504 728,684	557 499,451
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	66 456,323	29 704,968
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 284 281,040	1 843 745,351
Kategoria A	-1 224 098,147	1 856 740,736
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-60 182,893	-12 995,385
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	3 215 567,993	4 499 849,033
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 324 502,302	8 037 598,335
Kategoria A	7 821 756,762	7 541 126,225
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	502 745,540	496 472,110
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 108 934,309	3 537 749,302
Kategoria A	4 762 096,426	3 257 367,742
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	346 837,883	280 381,560
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 215 567,993	4 499 849,033
Kategoria A	3 059 660,336	4 283 758,483
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	155 907,657	216 090,550
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	111,14	100,56
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	106,22	111,14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	-4,43%	10,52%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	104,03 (22.09.11)	99,98 (08.02.10)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	113,61 (07.07.11)	111,77 (09.11.10)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	106,22 (30.12.11)	111,14 (31.12.10)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,50%	2,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,03%	0,04%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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 Subfunduszu

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

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się

dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o

część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
- d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w jenach japońskich. Wartość ta wynika z przeliczenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu zbytych lokat	1 221	217
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	108	2 988
Należności z tytułu dywidendy	0	4
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	0	64
Pozostałe należności	5	2
NALEŻNOŚCI RAZEM	1 334	3 275

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	2 845	509
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	68 058	83 973
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	0	2
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	8	4 045
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 900	2 496
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	7	13
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	20	27
Zobowiązania wobec TFI	749	1 074
Pozostałe zobowiązania	2	2
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	73 589	92 141

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	
		PLN	60	5 865	5 865
		CHF	1	2	2
		CZK	7	10	1
		EUR	5	20	32
		GBP	3	15	29
		HUF	8	10	0
		TRY	5	7	13
		USD	5	9	28
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	378	3 820	3 820
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	179	0	0
		USD	33	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	5 628	01.01 - 31.12.2010	6 727
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	31.12.2011	0	31.12.2010	0

ck/s

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

		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:	290 927	70,08%	402 457	67,96%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	241 030	58,06%	366 693	61,92%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	185 579	44,70%	317 537	53,62%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	55 451	13,36%	49 156	8,30%
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	49 897	12,02%	35 763	6,04%
		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 Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem

kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Subfunduszu przedstawiona jest w notce 2 Należności.

		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	314 859	75,84%	439 358	74,19%
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, w tym:	223 345	70,93%	358 289	81,55%
	- Polska	223 345	70,93%	348 485	79,32%
	- Czechy	-	-	3 016	0,69%
	- Słowacja	-	-	6 788	1,54%
	Papiery komercyjne	86 318	27,41%	80 805	18,39%
	Listy zastawne	5 022	1,60%	-	-
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	174	0,06%	264	0,06%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

		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	28 266		6,81%	53 692		9,07%
	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	-	-	-	0,26%	-	-
	CZK	9,64%	-	0,03%	9,06%	-	-
	EUR	8,02%	58,93%	0,42%	5,57%	51,12%	0,23%
	GBP	2,21%	-	0,02%	1,76%	-	-
	HUF	4,12%	-	0,02%	5,34%	-	-
	TRY	0,25%	-	-	0,78%	-	0,01%
	USD	16,17%	-	0,17%	15,28%	10,33%	0,26%
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	-		-	2		0,00%

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	6	86 960 HUF	1 240 PLN	02-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	5	135 GBP	716 PLN	03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	46	1 535 USD	5 292 PLN	03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	109	4 050 EUR	17 997 PLN	02-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	7	11 480 CZK	1 971 PLN	02-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	17 901 PLN 4 050 EUR	4 050 EUR 17 902 PLN	02-01-2012 03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 242 PLN 86 960 HUF	86 960 HUF 1 242 PLN	02-01-2012 03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 964 PLN 11 480 CZK	11 480 CZK 1 964 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	8 104	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	16-03-2012
Pozycja długa	DAX FUTURE 16/03/12	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 303	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	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	2	225 TRY	434 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	120	7 910 EUR	31 446 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	213 975 HUF	3 038 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	140	3 860 USD	11 581 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	432 PLN 225 TRY	225 TRY 432 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	2 747 PLN 17 395 CZK	17 395 CZK 2 747 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	3 038 PLN 213 975 HUF	213 975 HUF 3 038 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	8 466 PLN 2 860 USD	2 860 USD 8 466 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	28 588 PLN 7 210 EUR	7 210 EUR 28 589 PLN	03-01-2011 04-01-2011

CHS

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	14 378	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	18-03-2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	68 058	83 973
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	68 058	83 973
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 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>GBP</i>	<i>HUF</i>	<i>TRY</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	2 552	17 731	586	1 091	66	4 282	312 272	338 580
- dłużne papiery wartościowe	0	0	15 607	0	0	0	0	225 423	241 030
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	7	110	5	6	0	46	73 655	73 829
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	1	811	15	0	10	130	438	1 407
Należności	0	0	96	199	0	151	369	519	1 334

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, w tym:	140	0	4 849	30 333	941	2 859	415	13 698	453 264	506 499
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	27 351	0	0	0	5 525	333 817	366 693
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	121	0	0	3	140	72 407	72 671
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	2	1	32	29	0	13	28	9 685	9 790
Należności	0	0	0	88	0	0	0	0	3 187	3 275
Zobowiązania	0	0	0	0	0	2	0	0	92 139	92 141

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	<i>01.01-31.12.2011</i>		<i>01.01-31.12.2010</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	430	872	69	65
Dłużne papiery wartościowe	980	1 484	279	299
Instrumenty pochodne	10 875	-88	9 496	251
Kwity depozytowe	171	677	91	16
Tytuły uczestnictwa	52	0	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	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	-326	62	-403	94
Dłużne papiery wartościowe	-183	61	-1 704	-61
Instrumenty pochodne	-12 989	-25	-9 162	-2
Kwity depozytowe	-479	167	-128	-142

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 420	10 374
- dłużne papiery wartościowe	4 024	3 024
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 021	334
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	7 399	10 708

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-34 642	15 370
- dłużne papiery wartościowe	2 509	-2 534
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-86	249
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-34 728	15 619

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	0	5

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.
2011	341 561
2010	500 094
2009	267 104

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

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Kategorie A B C
2011	106,22
2010	111,14
2009	100,56

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 Subfunduszu**
W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. **Kontynuacja działalności Subfunduszu**
Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.
6. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**
Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus

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

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego
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 13 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki.....	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego	6
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	11
VI. Informacje i uwagi końcowe	13

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- a. Siedzibą Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus („Subfundusz”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus został wydzielony w ramach PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („Parasolowy – fio”, „Fundusz”), działającego na podstawie Statutu zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Parasolowy – fio został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem 298 dnia 29 maja 2007 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, Funduszowi nadano dnia 18 czerwca 2007 r. numer NIP 108-000-31-35. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140991717.
- 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.

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)

- i. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel inwestycyjny Subfunduszu jest realizowany poprzez lokowanie co najmniej 50% wartości aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back). Subfundusz 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 Subfunduszu 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 S.A. - jednostka dominująca
- oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- n. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 3.215.567,993 jednostek uczestnictwa, w tym: 3.059.660,336 jednostek typu A oraz 155.907,657 jednostek typu C. Wartość jednostki uczestnictwa kategorii A oraz C na 31 grudnia 2011 r. wynosiła 106,22 zł.

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania jednostkowego 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 Subfunduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 56 punkt 4 Statutu Parasolowy – 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.

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Sprawozdanie jednostkowe 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 Subfunduszu, jego sprawozdania jednostkowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Subfundusz.

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

- Na sytuację Subfunduszu 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.
- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 19.433 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. o 51.373 tys. zł, tj. o 160,8%. Ujemny wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięty w roku obrotowym spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat.
- Na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 341.561 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 158.533 tys. zł, tj. o 31,7%. Na zmianę wartości aktywów netto wpływ miał przede wszystkim spadek wartości lokat.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
 - Stopa zwrotu z jednostki, obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była ujemna i wyniosła w 2011 r. 4,43% w porównaniu do dodatniej stopy zwrotu 10,52% 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 4,36%. W 2010 r. wskaźnik ten był dodatni i wyniósł 9,55%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Subfunduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego, w badanym roku obrotowym był ujemny i wyniósł 927,66%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był dodatni i wyniósł 28,04%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego

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		415.150	592.235	(177.085)	(29,9)	100,0	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	1.407	9.790	(8.383)	(85,6)	0,3	1,7
Należności	3	1.334	3.275	(1.941)	(59,3)	0,3	0,6
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1	338.580	506.499	(167.919)	(33,2)	81,6	85,4
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	73.829	72.671	1.158	1,6	17,8	12,3
Zobowiązania	4	73.589	92.141	(18.552)	(20,1)		
Aktywa netto		341.561	500.094	(158.533)	(31,7)		
Kapitał Subfunduszu	5	409.363	548.463	(139.100)	(25,4)		
Kapitał wpłacony		959.242	927.576	31.666	3,4		
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		(549.879)	(379.113)	(170.766)	45,0		
Dochody zatrzymane		(56.081)	(71.376)	15.295	(21,4)	100,0	100,0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		27.969	20.073	7.896	39,3	(49,9)	(28,1)
Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat		(84.050)	(91.449)	7.399	(8,1)	149,9	128,1
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		(11.721)	23.007	(34.728)	(150,9)		
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji		341.561	500.094	(158.533)	(31,7)		
Liczba jednostek uczestnictwa		3.215,567,993	4.499.849,033	(1.284.281,040)	(28,5)		

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (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	6	25.438	18.059	7.379	40,9	100,0	100,0
Dywidendy i inne udziały w zyskach		4.123	2.009	2.114	105,2	16,2	11,1
Przychody odsetkowe		20.880	14.552	6.328	43,5	82,1	80,6
Dodatnie saldo różnic kursowych		403	1.497	(1.094)	(73,1)	1,6	8,3
Pozostałe		32	1	31	3 100,0	0,1	-
Koszty Subfunduszu	7	(17.542)	(12.446)	(5.096)	40,9	100,0	100,0
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		(11.141)	(8.352)	(2.789)	33,4	63,5	67,1
Koszty odsetkowe		(5.155)	(3.154)	(2.001)	63,4	29,4	25,3
Ujemne saldo różnic kursowych		(1.019)	(783)	(236)	30,1	5,8	6,3
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu		(150)	(131)	(19)	14,5	0,9	1,1
Pozostałe		(77)	(26)	(51)	196,2	0,4	0,2
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		-	-	-	-		
Koszty Subfunduszu netto		(17.542)	(12.446)	(5.096)	40,9		
Przychody z lokat netto		7.896	5.613	2.283	40,7		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		(27.329)	26.327	(53.656)	(203,8)		
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	8	7.399	10.708	(3.309)	(30,9)		
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9	(34.728)	15.619	(50.347)	(322,3)		
Wynik z operacji		(19.433)	31.940	(51.373)	(160,8)		

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu**

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

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	(31,70)%	87,23%
Wskaźniki zyskowności działania	2011 r.	2010 r.
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	(4,43)%	10,52%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	(4,36)%	9,55%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	(927,66)%	28,04%

(*) 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

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

BILANS na dzień 31 grudnia 2011 r.

1. Lokaty

Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 412.409 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 r. uległa zmniejszeniu o 166.761 tys. zł, tj. o 28,8%.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (75,1% wartości portfela lokat). Pozostałą część lokat stanowiły lokaty w akcje, listy zastawne, kwoty depozytowe oraz instrumenty pochodne.

Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu.

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

2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych Subfunduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 1.407 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o kwotę 8.383 tys. zł, tj. o 85,6%.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiło 1.334 tys. zł. Omawiane saldo na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 3.275 tys. zł.

4. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Subfunduszu na koniec 2011 r. uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 18.552 tys. zł, tj. o 20,1% i ukształtowało się na poziomie 73.589 tys. zł. Głównym składnikiem zobowiązań były zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, stanowiące 92,5% salda.

5. Kapitał Subfunduszu

Saldo kapitału Subfunduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2011 r. 409.363 tys. zł i było niższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 139.100 tys. zł, tj. o 25,4%.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosła 31.666 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 170.766 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

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

6. Przychody z lokat

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosły 25.438 tys. zł i były wyższe o 7.379 tys. zł, tj. o 40,9% w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim przychody odsetkowe (82,1% salda przychodów z lokat) oraz przychody z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach (16,2% salda).

7. Koszty Subfunduszu

Koszty działalności operacyjnej Subfunduszu za badany rok obrotowy wzrosły w stosunku do 2010 r. o 5.096 tys. zł, tj. o 40,9% i wyniosły 17.542 tys. zł. Na saldo pozycji składało się głównie wynagrodzenie dla Towarzystwa (63,5% salda) oraz koszty odsetkowe (29,4% salda).

8. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Subfundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w kwocie 7.399 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. Subfundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat na poziomie 10.708 tys. zł.

9. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat

W roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wystąpił spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat, który wyniósł 34.728 tys. zł. W roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wystąpił wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat, który wyniósł 15.619 tys. zł.

10. 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.

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

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. Subfundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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 jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r., wchodzące w skład sprawozdania jednostkowego PKO Parasolowy – fio 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 1795 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 jednostkowego.

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

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

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. 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 Subfundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Subfundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
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 jednostkowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Sprawozdanie jednostkowe 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 jednostkowego. Opinia o sprawozdaniu jednostkowym 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 jednostkowego.

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.