

Sprawozdanie jednostkowe

Subfundusz PKO Akcji Plus

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Akcji Plus, będącego wydzielonym Subfunduszem PKO Parasolowy – fio (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

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

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz jego wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

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



Adam Celiński

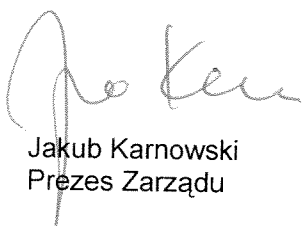
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 25 sierpnia 2011 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 Akcji Plus** wydzielonego w ramach **PKO Parasolowego - funduszu inwestycyjnego otwartego**, obejmujące:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 242 562 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 3 244 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu



Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 25 sierpnia 2011 roku

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI PLUS**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO Akcji Plus** („Subfundusz”) wydzielony w ramach **PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty** („PKO Parasolowy – sfio”).

Subfundusz PKO Akcji 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 SUISE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

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

PKO Parasolowy - sfio 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

Do 14 stycznia 2011 r. celem Subfunduszu był wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Od 15 stycznia 2011 r. 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 akcje 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. 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. 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.

2. Ponadto do 14 stycznia 2011 r., aktywa Subfunduszu mogły być lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego takie jak obligacje i bony skarbowe, obligacje komunalne, obligacje i bony komercyjne, weksle inwestycyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 1. Od 15 stycznia 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 wskazanych 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 wskazanych 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).
3. 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 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie mogła być niższa niż 60% wartości aktywów netto Subfunduszu. Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe nie może być niższa niż 60% 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 niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 - b. Do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie mogła przekroczyć 40% wartości aktywów netto Subfunduszu.

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

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

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji Plus obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Akcji Plus za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 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

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

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

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2011 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 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	191 022	202 633	82,15	108 604	129 327	70,57
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	492	507	0,28
Prawa poboru	0	0	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	9 376	9 238	3,75	3 473,00	3 954,00	2,14
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	188	198	0,08	287,00	303,00	0,17
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	107	0,05	Nie dotyczy	70,00	0,03
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	200 586	212 176	86,03	112 856	134 161	73,19

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosił 86,03%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 73,19%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wynosił 0,03%.

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 (%)
08OCTAVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 660	POLSKA	50	61	0,02
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 525	POLSKA	435	532	0,22
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 822	POLSKA	223	268	0,11
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 542	POLSKA	281	208	0,08
AKFEN HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 185	TURCJA	87	85	0,03
ALARKO HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	13 128	TURCJA	89	77	0,03
ALLAMI NYOMDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	57 044	WĘGRY	653	665	0,27
AMBRA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 339	POLSKA	138	123	0,05
AMICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 746	POLSKA	902	789	0,32
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 333	POLSKA	228	338	0,14
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 661	POLSKA	952	1 188	0,48
APPLE INC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	920	STANY ZJEDNOCZ.	909	850	0,34
ARCELIK AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	24 342	TURCJA	317	342	0,14
ARCTIC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 552	POLSKA	305	216	0,09
ASSECOSBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 515	POLSKA	391	585	0,24
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 416	POLSKA	2 957	2 895	1,17
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 504	REPUB. SŁOWACKA	289	276	0,11
ASYA KATILIM BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	27 946	TURCJA	144	120	0,05
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 268	POLSKA	73	100	0,04
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	66 958	POLSKA	194	154	0,06
ATREM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	75 634	POLSKA	1 328	832	0,34
BAKALLAND	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	311	268	0,11
BGŻ	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 352	POLSKA	261	257	0,10
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 075	POLSKA	4 838	5 409	2,19
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 623	POLSKA	569	278	0,11
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 256	POLSKA	2 244	2 365	0,96
BUMECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 314	POLSKA	609	913	0,37
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	142 872	POLSKA	8 048	8 215	3,33
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 396	HOLANDIA	634	616	0,25
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	27 997	STANY ZJEDNOCZ.	1 953	863	0,35
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	14 580	BERMUDY	891	792	0,32
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	10 604	REPUBLIKA CZESKA	1 495	1 502	0,61
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 277	POLSKA	281	359	0,15
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	151 817	POLSKA	2 286	2 505	1,02
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 414	POLSKA	747	639	0,26
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 227	POLSKA	276	233	0,09
DEUTSCHE BANK AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	750	NIEMCY	126	122	0,05
DUDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 880	POLSKA	39	47	0,02
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	244 062	POLSKA	874	1 208	0,49
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 275	POLSKA	208	155	0,06
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 036	POLSKA	854	813	0,33
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 000	POLSKA	91	73	0,03
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 631	POLSKA	345	247	0,10
EMCINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 000	POLSKA	126	77	0,03
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 813	POLSKA	1 135	1 641	0,67
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 334	POLSKA	1 509	1 536	0,62

ENERGOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 699	POLSKA	40	39	0,02
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 240	POLSKA	528	302	0,12
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	5 360	AUSTRIA	763	772	0,31
EUCO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 000	POLSKA	774	733	0,30
EURASIAN NATURAL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 835	WIELKA BRYTANIA	117	98	0,04
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 023	POLSKA	155	532	0,22
EUROTEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 493	POLSKA	818	899	0,36
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 645	POLSKA	1 637	1 365	0,55
FERREXPO	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	7 473	SZWAJCARIA	160	155	0,06
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 000	POLSKA	32	26	0,01
FORTE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 500	POLSKA	175	146	0,06
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	197 734	POLSKA	2 071	2 527	1,02
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 008	POLSKA	324	262	0,11
GOOGLE INC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	503	POLSKA	874	701	0,28
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	138 170	POLSKA	2 794	2 570	1,04
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 176	POLSKA	3 558	3 930	1,59
HARPER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 374	POLSKA	125	100	0,04
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	75 816	POLSKA	2 332	2 312	0,94
IMPEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 854	POLSKA	403	354	0,14
IMPEXMET	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	145 356	POLSKA	657	727	0,29
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 239	POLSKA	3 164	3 658	1,48
INTEGERPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 489	POLSKA	328	648	0,26
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 435	POLSKA	302	243	0,10
INTROL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 444	POLSKA	229	248	0,10
IVMX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 917	POLSKA	40	34	0,01
IZOSTAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 330	POLSKA	62	87	0,04
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	150 629	POLSKA	2 138	2 290	0,93
KAZAKHMYS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	20 793	WIELKA BRYTANIA	1 595	1 265	0,51
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 811	LUKSEMBURG	3 622	4 777	1,94
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 306	POLSKA	810	924	0,37
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 068	POLSKA	9 218	12 227	4,96
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 497	POLSKA	391	425	0,17
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 974	REPUBLIKA CZESKA	1 300	1 325	0,54
KONSSTALI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	POLSKA	872	897	0,36
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 679	POLSKA	190	202	0,08
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	93 969	POLSKA	1 455	1 626	0,66
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 570	POLSKA	745	774	0,31
KRUK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 000	POLSKA	635	648	0,26
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 034	POLSKA	607	588	0,24
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106	POLSKA	169	237	0,10
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 034	POLSKA	925	956	0,39
MEGARON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 087	POLSKA	291	308	0,12
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 210	POLSKA	218	198	0,08
MICHELIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	5 978	FRANCJA	1 331	1 607	0,65
MILLENNIUM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	99 870	POLSKA	544	539	0,22
MIRBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 500	POLSKA	156	144	0,06
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	5 000	WĘGRY	1 539	1 576	0,64
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 409	POLSKA	1 839	928	0,38
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	212 183	POLSKA	1 020	1 222	0,50
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 999	POLSKA	61	163	0,07
NOVAKBM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 241	SŁOWENIA	357	306	0,12

NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 688	POLSKA	2 087	3 022	1,23
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	335	AUSTRIA	40	40	0,02
ONE2ONE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 869	POLSKA	191	178	0,07
OPENFIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 514	POLSKA	153	158	0,06
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 273	POLSKA	51	116	0,05
OPTIMUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	165 055	POLSKA	298	1 238	0,50
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 442	POLSKA	402	394	0,16
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	13 794	WĘGRY	1 089	1 235	0,50
OVOSTAR UNION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 774	HOLANDIA	730	730	0,30
PAMAPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 022	POLSKA	45	39	0,02
PANOVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 738	POLSKA	211	217	0,09
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 409	POLSKA	1 879	1 580	0,64
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	39 737	REPUBLIKA CZESKA	2 821	3 071	1,25
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 041	POLSKA	443	269	0,11
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 722	POLSKA	8 740	8 552	3,47
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 400	POLSKA	1 387	1 201	0,49
PETROPAVLOVSK PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 688	WIELKA BRYTANIA	192	151	0,06
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	199 327	POLSKA	4 924	4 780	1,94
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	990 874	POLSKA	4 100	4 172	1,69
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	226 429	POLSKA	9 683	11 718	4,75
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	425 614	POLSKA	16 455	17 876	7,25
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	424 554	POLSKA	1 632	1 367	0,55
POLMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	46	0,02
POLNORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 977	POLSKA	495	384	0,16
POZBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 650	POLSKA	202	183	0,07
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 467	POLSKA	63	65	0,03
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 158	POLSKA	18 072	18 434	7,47
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 570	POLSKA	818	864	0,35
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	83 827	POLSKA	673	822	0,33
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 044	POLSKA	95	114	0,05
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	3 111	AUSTRIA	496	441	0,18
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 496	WIELKA BRYTANIA	832	810	0,33
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	32 298,217	TURCJA	60	88	0,04
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	147 124	POLSKA	292	282	0,11
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	68 744	POLSKA	770	796	0,32
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 300	POLSKA	21	48	0,02
SEKERBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	117 187,737	TURCJA	249	222	0,09
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 161	POLSKA	57	51	0,02
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 125	POLSKA	46	81	0,03
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 184	POLSKA	558	477	0,19
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 458	POLSKA	550	539	0,22
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	109 442	POLSKA	105	558	0,23
TALEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 250	POLSKA	329	325	0,13
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	956 309	POLSKA	5 441	6 293	2,55
TEKFEN HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	8 075	TURCJA	81	77	0,03
TELEFONICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	3 868	REPUBLIKA CZESKA	236	277	0,11
TESGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 435	POLSKA	96	87	0,04
TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 031	POLSKA	37	26	0,01
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 035	POLSKA	461	586	0,24
TURKIYE GARANTI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	23 585	TURCJA	283	294	0,12
TURKIYE HALK BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 401	TURCJA	88	91	0,04
TURKIYE IS BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	18 954	TURCJA	164	160	0,06
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	117 532	TURCJA	771	731	0,30
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 836	POLSKA	1 376	1 330	0,54
VOESTALPINE AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	2 120	AUSTRIA	283	322	0,13

WADEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 535	POLSKA	639	616	0,25
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 200	AUSTRIA	892	772	0,31
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	8 600	KANADA	250	276	0,11
YAPI VE KREDİ BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 212	TURCJA	155	140	0,06
ZPUE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 585	POLSKA	310	419	0,17
EGB	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	127 111	POLSKA	248	315	0,13
JHM	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	420 000	POLSKA	630	630	0,26
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			8 755 044,954		190 144	201 688	81,76
Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu			127 111,0		248	315	0,13
Razem nienotowane na rynku aktywnym			420 000,0		630	630	0,26
Razem			9 302 155,954		191 022	202 633	82,15

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
EMCINSMED-PP	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	6 000	POLSKA	0	0	0,00
Razem			6 000		0	0	0,00

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	Procentowy udział w aktywach ogółem
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	941	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	109	109	0,04
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	2 633	UKRAINA	111	121	0,05
EVRAZ GROUP GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	12 878	LUKSEMBURG	1 133	1 104	0,45
GAZPROM NEFT ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	2 598	ROSJA	166	168	0,07
GLOBAL PORTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	15 069	CYPR	631	724	0,29
GOLD FIELDS ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 547	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	153	142	0,06
HMS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	57 479	ROSJA	1 350	1 107	0,45
KAZKOMMERTSBANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	1 767	KAZACHSTAN	36	27	0,01
LUKOIL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	8 835	ROSJA	1 536	1 546	0,63
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	11 538	ROSJA	874	758	0,31
NOVOLIPETSK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	15 689	ROSJA	1 621	1 679	0,68
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	52 208	ROSJA	1 064	1 210	0,49
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	31 996	ROSJA	592	543	0,22
Razem			217 178		9 376	9 238	3,75

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>O terminie wykupu do 1 roku</u>											
Obligacje								200	188	198	0,08
OK0112	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-01-25	zerokuponowe	1 000,00	200	188	198	0,08
PS0412	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	100	89	97	0,04
								100	99	101	0,04
Razem								200	188	198	0,08

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>	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	350	Nie dotyczy	0	0,00
kontrakt terminowy FW20U11 *)						350	Nie dotyczy	0	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u>						10	Nie dotyczy	107	0,05
fx swap	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSCZKPLN0107201104072011N001						1	Nie dotyczy	-2	0,00
FSCZKPLN3006201101072011N001						1	Nie dotyczy	1	0,00
FSEURPLN0107201104072011N001						1	Nie dotyczy	1	0,00
FSEURPLN3006201101072011N001						1	Nie dotyczy	19	0,01
FSGBPPLN0107201104072011N001						1	Nie dotyczy	1	0,00
FSGBPPLN3006201101072011N001						1	Nie dotyczy	25	0,01
FSHUFPLN0107201104072011N001						1	Nie dotyczy	0	0,00
FSHUFPLN3006201101072011N001						1	Nie dotyczy	-10	0,00
FSUSDPLN0107201105072011N001						1	Nie dotyczy	3	0,00
FSUSDPLN3006201101072011N001						1	Nie dotyczy	69	0,03
Razem						360	Nie dotyczy	107	0,05

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 9 723 tys. PLN.

Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,29%.

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	3 756	1,52
Comp Safe Support	3 381	1,37
Getin	3 533	1,43
Mirbud	774	0,31
Razem	11 444	4,63

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 (%)
FSCZKPLN3006201101072011N001	-2	0,00
FSGBPPLN0107201104072011N001	1	0,00
FSGBPPLN3006201101072011N001	25	0,01
FSHUFPLN0107201104072011N001	0	0,00
FSUSDPLN0107201105072011N001	3	0,00
FSUSDPLN3006201101072011N001	69	0,03
Razem	96	0,04

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2011	31.12.2010
I. AKTYWA	246 659	183 404
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 929	16 851
Należności	18 542	2 392
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	29 999
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	211 439	134 091
- dłużne papiery wartościowe	198	303
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	749	71
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	4 097	3 886
III. AKTYWA NETTO (I-II)	242 562	179 518
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	273 164	206 876
Kapitał wpłacony	528 193	417 195
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-255 029	-210 319
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-42 164	-48 392
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 560	-4 521
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-35 604	-43 871
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	11 562	21 034
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	242 562	179 518
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	3 380 591,316	2 473 670,616
Kategoria A	3 268 429,660	2 372 672,997
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	112 161,656	100 997,619
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *		
Kategorie A, B, C	71,75	72,57

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
I. PRZYCHODY Z LOKAT	2 390	2 626	1 062
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 519	1 931	876
Przychody odsetkowe	838	542	124
Dodatnie saldo różnic kursowych	33	153	62
Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	4 429	4 680	1 825
Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 207	4 491	1 771
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	122	81	13
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	69	73	24
Pozostałe	31	35	17
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	4 429	4 680	1 825
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-2 039	-2 054	-763
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-1 205	23 350	2 720
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 267	4 817	277
- z tytułu różnic kursowych	239	-135	-681
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-9 472	18 533	2 443
- z tytułu różnic kursowych	-356	207	704
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-3 244	21 296	1 957
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	-0,96	8,61	1,31
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-0,96	8,61	1,31

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

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
--	------------------	------------------

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	179 518	80 580
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-3 244	21 296
Przychody z lokat netto	-2 039	-2 054
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 267	4 817
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-9 472	18 533
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-3 244	21 296
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:	66 288	77 642
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	110 998	136 456
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	44 710	58 814
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	63 044	98 938
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	242 562	179 518
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	211 774	112 409

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	906 920,700	1 134 574,442
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 525 456,738	2 005 305,620
Kategoria A	1 491 041,329	1 938 520,365
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	34 415,409	66 785,255
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	618 536,038	870 731,178
Kategoria A	595 284,666	824 475,729
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	23 251,372	46 255,449
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	906 920,700	1 134 574,442
Kategoria A	895 756,663	1 114 044,636
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	11 164,037	20 529,806
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	3 380 591,316	2 473 670,616
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 681 183,287	5 155 726,549
Kategoria A	6 418 060,156	4 927 018,827
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	263 123,131	228 707,722
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 300 591,971	2 682 055,933
Kategoria A	3 149 630,496	2 554 345,830
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	150 961,475	127 710,103
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 380 591,316	2 473 670,616
Kategoria A	3 268 429,660	2 372 672,997
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	112 161,656	100 997,619
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

	01.01-30.06.2011	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	72,57	60,17
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	71,75	72,57
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	-2,28%	20,61%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	70,86 (16.03.11)	57,56 (08.02.10)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	74,49 (06.04.11)	73,06 (29.12.10)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	71,75 (30.06.11)	72,57 (31.12.10)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,07%	0,06%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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 zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- h) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, 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 ustalane w złotych polskich:
 - i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>30.06.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	16 599	207
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	585	2 118
Należności z tytułu dywidendy	797	3
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	555	62
Pozostałe należności	6	2
NALEŻNOŚCI RAZEM	18 542	2 392

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>30.06.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	2 286	920
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	12	1
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	361	2 100
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	586	199
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	9	11
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	27	46
Zobowiązania wobec TFI	814	608
Pozostałe zobowiązania	2	1
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	4 097	3 886

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2011	31.12.2010	
		PLN	14 289	12 843	12 843
		CZK	9	7	1
		EUR	4	15	26
		GBP	8	33	39
		HUF	9	0	0
		TRY	2	11	21
		USD	7	8	25
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	1 202	3 896	3 896
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	92	0	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)	01.01 - 30.06.2011	18 772	01.01 - 31.12.2010	9 875
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	30.06.2011	0	31.12.2010	0

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.

		30.06.2011		31.12.2010	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
1.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	198	0,08%	304	0,17%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	198	0,08%	303	0,17%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	198	0,08%	303	0,17%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-

3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	1	0,00%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań 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 nocy 2 Należności.

		30.06.2011		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	317	0,13%	30 373	16,56%
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:	198	62,46%	303	1,00%
	-Polska	198	62,46%	303	1,00%
	Papiery komercyjne	-	-	-	-
	Listy zastawne	-	-	-	-
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	119	37,54%	71	0,23%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	29 999	98,77%

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.

		30.06.2011			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	31 376		12,72%	14 605		7,96%
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	CAD	0,90%	-	-	2,26%	-	-
	CZK	20,11%	-	0,00%	41,23%	-	-
	EUR	10,76%	-	0,07%	10,57%	-	0,05%
	GBP	8,08%	-	0,08%	6,38%	-	-
	HUF	11,32%	-	-	6,18%	-	-
	TRY	7,91%	-	-	2,11%	-	0,01%
	USD	40,53%	-	0,24%	30,78%	-	0,43%
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	610		14,89%	1		0,03%

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 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	-2	17 735 CZK	2 909 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	69	2 845 USD	7 899 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	25	585 GBP	2 605 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	19	1 000 EUR	4 005 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-10	240 885 HUF	3 606 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	3	7 659 PLN	2 780 USD	01-07-2011
				2 780 USD	7 662 PLN	05-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	2 909 PLN	17 735 CZK	01-07-2011
				17 735 CZK	2 910 PLN	04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	3 990 PLN	1 000 EUR	01-07-2011
				1 000 EUR	3 991 PLN	04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	3 611 PLN	240 885 HUF	01-07-2011
				240 885 HUF	3 611 PLN	04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	2 581 PLN	585 GBP	01-07-2011
				585 GBP	2 582 PLN	04-07-2011

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20U11	Ograniczenie ryzyka walutowego	9 723	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	16-09-2011

Na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	175 TRY	338 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	7	440 EUR	1 749 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	88 005 HUF	1 249 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	62	1 720 USD	5 160 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	327 PLN 170 TRY	170 TRY 327 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	3 874 PLN 24 535 CZK	24 535 CZK 3 874 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 250 PLN 88 005 HUF	88 005 HUF 1 250 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	5 106 PLN 1 725 USD	1 725 USD 5 106 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	952 PLN 240 EUR	240 EUR 952 PLN	03-01-2011 04-01-2011

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H11	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	29 254	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

		30.06.2011	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	-	29 999
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:		
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od 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 30 czerwca 2011 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>CAD</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	276	6 175	3 304	2 479	3 476	2 427	12 444	180 858	211 439
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	1	20	26	0	0	72	630	749
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	2	380	33	0	4	19	15 491	15 929
Należności	0	27	5	1	0	0	205	18 304	18 542
Zobowiązania	0	600	0	0	10	0	0	3 487	4 097

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>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	326	5 947	1 525	920	891	305	4 439	119 738	134 091
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	7	0	0	2	62	0	71
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	1	26	39	0	21	25	16 739	16 851
Należności	0	0	69	0	0	0	0	2 323	2 392

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>01.01-30.06.2011</i>		<i>01.01-31.12.2010</i>		<i>01.01-30.06.2010</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	38	270	79	35	25	265
Instrumenty pochodne	2 980	48	3 486	-27	1 614	-70
Kwity depozytowe	5	-5	57	6	50	177

* 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):

	01.01-30.06.2011		01.01-31.12.2010		01.01-30.06.2010	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-243	-475	-416	222	-340	300
Instrumenty pochodne	-2 269	-11	-3 317	2	-2 030	3
Kwity depozytowe	-272	-183	-24	-31	0	29

* 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)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 524	4 648	693
- dłużne papiery wartościowe	209	0	-1
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	743	169	-416
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	8 267	4 817	277

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)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-9 509	18 558	2 509
- dłużne papiery wartościowe	0	6	6
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	37	-25	-66
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-9 472	18 533	2 443

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	9	1

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2010	179 518
2009	80 580
2008	37 558

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>
	<i>Kategorie A B C</i>
2010	72,57
2009	60,17
2008	48,12

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

