

Fundusz PKO Akcji Nowa Europa - fio

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

List do Uczestników Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu

Oświadczenie Banku Depozytariusza

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

Zawartość:

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

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu

przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 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 finansowego Funduszu PKO Akcji Nowa Europa - fio (zwanego dalej „Funduszem”) 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 finansowego oraz listu do uczestników Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym półrocznym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 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 finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, 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 finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 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).

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

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



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 25 sierpnia 2011 r.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.

W pierwszym półroczu 2011 roku rynki finansowe koncentrowały się na kolejnych odstonach kryzysu fiskalnego krajów południowej Europy oraz Stanów Zjednoczonych. Sytuacja ta miała silny wpływ na wzrosty cen walorów tradycyjnie uważanych za ostoję bezpieczeństwa (złoto, waluta szwajcarska). Wskutek tych perturbacji nastąpiło też osłabienie polskiej waluty. Krajowy rynek akcji pozostawał natomiast stabilny.

W pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku obserwowaliśmy w Polsce wzrost wskaźnika inflacji, który w maju br. osiągnął najwyższy od blisko dziesięciu lat poziom 5% r/r. Bezrobocie w kraju utrzymuje się na podobnym poziomie, który odnotowywano w analogicznym okresie 2010 roku. Według danych GUS w czerwcu 2011 roku wskaźnik ten ukształtował się na poziomie 11,80%. Oznacza to wyhamowanie niekorzystnego trendu zapoczątkowanego w połowie 2008 roku na skutek światowego kryzysu finansowego.

W tej sytuacji, w omawianym okresie, wśród funduszy PKO TFI najlepsze stopy zwrotu przyniosły fundusze dłużne (miedzy innymi zajmujące czołowe miejsca w rankingach polskich funduszy obligacji – PKO Obligacji Długoterminowych – fio oraz PKO Papierów Dłużnych Plus). Prowadzona od końca 2009 roku polityka inwestycyjna przyniosła kolejny awans zarządzanych przez PKO TFI funduszy akcyjnych i mieszanych w rankingach wyników inwestycyjnych.

Zachęcamy do zapoznania się z danymi zawartymi w niniejszym sprawozdaniu. Dziękujemy Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie funduszom PKO TFI.

Poniżej przedstawiamy wyniki funduszy inwestycyjnych PKO TFI.

Wyniki funduszy inwestycyjnych (jednostki A, B, C)

Dane za okres 31.12.2010 - 30.06.2011

PKO Rynku Pieniężnego – fio	+1,62%
PKO Skarbowy – fio	+2,20%
PKO Obligacji – fio	+3,54%
PKO Obligacji Długoterminowych – fio	+4,44%
PKO Stabilnego Wzrostu – fio	+1,38%
PKO Strategicznej Alokacji – fio	-0,64%
PKO Zrównoważony – fio	-0,38%
PKO Akcji – fio	-1,92%
PKO Akcji Nowa Europa – fio	-1,59%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio	-1,42%
PKO Bezpieczna Lokata I – fiz	+0,94%
PKO Parasolowy – fio	
PKO Skarbowy Plus	+2,93% ^(*)
PKO Papierów Dłużnych Plus	+4,45%
PKO Stabilnego Wzrostu Plus	+1,80%
PKO Zrównoważony Plus	+0,15%
PKO Akcji Plus	-1,13%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus	+1,64% ^(*)
PKO Surowców Globalny	+1,70%
PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny	+1,79%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	+1,26%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-2,52%
PKO Światowy Fundusz Walutowy – sfio	
PKO Papierów Dłużnych EURO	+1,90%
PKO Papierów Dłużnych USD	-4,68%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	-6,80%
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	-4,93%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	+1,90%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	-1,80%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	-7,15%

^(*) Subfundusz rozpoczął działalność 24.02.2011

Z wyrazami szacunku,


Jakub Karnowski
Prezes Zarządu
Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu
Piotr Dubno
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

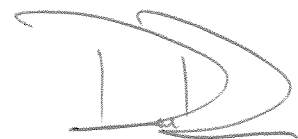
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 496 986 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 7 543 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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**PKO AKCJI NOWA EUROPA -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO Akcji Nowa Europa - fundusz inwestycyjny otwarty

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

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4032-13/7-3738/2005 z dnia 12 sierpnia 2005 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISE Akcji Nowa Europa - funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

PKO Akcji Nowa Europa - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 206 w dniu 21 września 2005 r.

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

Do 14 stycznia 2011 r. celem Funduszu był długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Od 15 stycznia 2011 r. celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

Do 14 stycznia 2011 r. podstawowymi rodzajami lokat Funduszu były akcje będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, akcje niebędące przedmiotem oferty publicznej lub niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, a także na Innych Rynkach Zorganizowanych. Lokaty Funduszu w akcje oraz prawa wynikające z tych akcji w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej oraz Republice Turcji nie mogły stanowić łącznie mniej niż 60% wartości aktywów netto Funduszu.

Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. podstawowym rodzajem lokat Funduszu były Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, akcje niebędące przedmiotem oferty publicznej lub niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, a także na Innych Rynkach Zorganizowanych.

Od 28 maja 2011 r. podstawowym rodzajem lokat Funduszu są Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, akcje niebędące przedmiotem oferty publicznej lub niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, na rynku zorganizowanym

niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, a także na Innych Rynkach Zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji.

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

- a) Do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje dopuszczone do publicznego obrotu, w akcje nie dopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie mogła być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu;
- b) Do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne, w tym w papiery dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w papiery dłużne nie dopuszczone do publicznego obrotu, nie mogła przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu;
- c) Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej oraz Republice Turcji nie mogła być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- d) Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, akcje niebędące przedmiotem oferty publicznej lub niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, a także na Innych Rynkach Zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji, w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej oraz Republice Turcji nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy czym wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika;

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w artykułach 93 – 110 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w artykułach 7 - 8 Statutu.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Akcji Nowa Europa - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Akcji Nowa Europa - fio 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 Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 3,2% w skali roku.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa A, B, C oraz A1, B1, C1 i E różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

W przypadku, gdy na dany dzień bilansowy Fundusz nie wyemitował żadnej jednostki z kategorii A1, B1, C1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii - zgodnie ze statutem - równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C.

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, A1, E.

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	303 091	335 942	66,32	320 510	382 830	70,52
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	186	201	0,04
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	97 334	100 174	19,80	78 871	91 815	16,93
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	285	0,05	Nie dotyczy	404	0,07
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	400 425	436 401	86,17	399 567	475 250	87,56

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosił 86,17%, 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 87,56%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wynosił 0,18%.

2) TABELA UZUPELNIAJĄCE

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	110 348	POLSKA	243	297	0,06
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 764	POLSKA	833	590	0,12
AKCANSIA CIMENTO	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	138 653	TURCJA	1 673	1 692	0,33
AKENERJI ELEKTRIK URETİM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	57 685	TURCJA	427	367	0,07
ALARKO HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	428 199	TURCJA	2 881	2 503	0,49
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	347 020	TURCJA	1 673	1 288	0,25
ALLAMI NYOMDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	126 413	WĘGRY	1 446	1 474	0,29
ANADOLU SIGORTA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	300 000	TURCJA	733	569	0,11
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 836	POLSKA	494	556	0,11
ASSECOBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	107 367	POLSKA	818	1 294	0,26
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 715	POLSKA	2 719	2 414	0,48
ASYA KATILIM BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	443 121	TURCJA	2 211	1 900	0,38
BARCLAYS PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	95 192	WIELKA BRYTANIA	1 028	1 077	0,21
BERLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 677	POLSKA	131	113	0,02
BGŻ	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 293	POLSKA	798	786	0,16
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 803	POLSKA	886	1 356	0,27
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 510	POLSKA	2 541	779	0,15
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	341 096	POLSKA	17 979	19 613	3,87
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	78 880	STANY ZJEDNOCZ.	5 673	2 431	0,48
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	24 887	BERMUDY	1 547	1 353	0,27
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	61 966	REPUBLIKA CZESKA	6 364	8 776	1,73
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TIC	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	60 000	TURCJA	994	881	0,17
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 183	POLSKA	205	267	0,05
CTC MEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	30 000	ROSLA	1 545	1 760	0,35
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	122 486	POLSKA	1 819	2 021	0,40
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 924	POLSKA	905	780	0,15
DEUTSCHE BANK AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	13 250	NIEMCY	2 021	2 153	0,43
DOGAN YAYIN HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	146 088,493	TURCJA	269	270	0,05
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 419	POLSKA	453	321	0,06
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 694	POLSKA	752	758	0,15
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 588	POLSKA	357	352	0,07
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	53 592	POLSKA	5 969	5 938	1,17
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 298	POLSKA	789	887	0,18
ENKA INSAAT VE SANAYI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	529 402,505	TURCJA	4 185	4 441	0,88
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 174	POLSKA	1 177	654	0,13
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	71 917	AUSTRIA	9 120	10 364	2,05
EURASIAN NATURAL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	55 607	WIELKA BRYTANIA	2 297	1 917	0,38
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 291	POLSKA	1 452	1 135	0,22
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	212	170	0,03
FORD OTOMOTIV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	42 913	TURCJA	762	1 014	0,20
FOTEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	50 000	WĘGRY	720	280	0,06
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 086	POLSKA	1 021	985	0,19
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 223	POLSKA	344	294	0,06
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	221 561	POLSKA	4 764	4 121	0,81
HACI OMER SABANCI HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	17 802,598	TURCJA	0	206	0,04
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 691	POLSKA	3 610	4 323	0,85
HURRIYET GAZETECILIK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	237 000	TURCJA	732	542	0,11
IMPEXMET	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	134 053	POLSKA	614	670	0,13
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 039	POLSKA	2 596	2 623	0,52

INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 319	POLSKA	64	41	0,01
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 309 653,307	TURCJA	3 086	2 730	0,54
IVMX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 320	POLSKA	113	96	0,02
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	377 649	POLSKA	4 629	5 740	1,13
KAZAKHMYS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	84 200	WIELKA BRYTANIA	5 754	5 124	1,01
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 822	LUKSEMBURG	1 332	2 344	0,46
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 583	POLSKA	3 684	7 601	1,50
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	9 995	REPUBLIKA CZESKA	5 732	6 708	1,33
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	252 397	POLSKA	3 870	4 366	0,86
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 700	POLSKA	384	399	0,08
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 278	POLSKA	2 988	3 248	0,64
MAGYAR TELEKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	819 180	WĘGRY	7 840	7 242	1,43
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 220	POLSKA	523	474	0,09
MICHELIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	12 214	FRANCJA	2 621	3 284	0,65
MIGROS TICARET	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	37 373	TURCJA	1 285	1 200	0,24
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	55 200	WĘGRY	8 988	17 400	3,44
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 187	POLSKA	3 904	1 961	0,39
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	623 580	POLSKA	3 000	3 592	0,71
NEW WORLD RESOURCES-A	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	63 273	WIELKA BRYTANIA	1 835	2 559	0,51
NEWMONT MINING	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	20 300	STANY ZJEDNOCZ.	2 724	3 015	0,60
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	33 000	AUSTRIA	3 451	3 963	0,78
OPENFIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 173	POLSKA	561	577	0,11
OPTIMUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	475 582	POLSKA	857	3 567	0,70
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	208 202	WĘGRY	9 612	18 641	3,68
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 589	POLSKA	2 625	1 744	0,34
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	80 221	REPUBLIKA CZESKA	5 605	6 200	1,22
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 539	POLSKA	294	170	0,03
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 062	POLSKA	8 690	8 769	1,73
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	POLSKA	1 363	1 160	0,23
PETKIM PETROKIMYA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	500 100,120	TURCJA	1 732	2 076	0,41
PETROPALOVSK PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	51 986	WIELKA BRYTANIA	1 989	1 674	0,33
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 160	POLSKA	1 860	2 042	0,40
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	761 674	POLSKA	2 755	3 207	0,63
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 652	POLSKA	538	1 017	0,20
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	324 192	POLSKA	10 433	13 616	2,69
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	336 744	POLSKA	1 123	1 084	0,21
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 993	POLSKA	68	71	0,01
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	71 623	POLSKA	25 032	26 859	5,31
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	17 926	WIELKA BRYTANIA	4 282	4 154	0,82
RICHTER GEDEON	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	659 931,670	TURCJA	2 724	1 789	0,35
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	5 189	WĘGRY	1 885	2 820	0,56
RWE AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	508 361	POLSKA	1 017	976	0,19
SEKERBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	6 500	NIEMCY	1 213	991	0,20
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	705 316,500	TURCJA	1 637	1 339	0,26
SOCIETE GENERALE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	100 000	TURCJA	444	308	0,06
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	6 616	FRANCJA	1 017	1 079	0,21
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	818	POLSKA	322	303	0,06
TEKFEN HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	554 225	POLSKA	2 843	3 647	0,72
TOFAS TURK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	232 948	TURCJA	2 213	2 211	0,44
TRAKYA CAM SANAYII	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	105 000	TURCJA	1 343	1 317	0,26
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,883	TURCJA	0	0	0,00
TURK HAVA YOLLARI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 811	POLSKA	2 859	3 631	0,72
TURKIYE GARANTI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	175 000,710	TURCJA	1 408	1 260	0,25
TURKIYE HALK BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	410 452	TURCJA	4 914	5 119	1,01
TURKIYE IS BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	157 038	TURCJA	3 113	3 233	0,64
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	533 850,925	TURCJA	3 964	4 505	0,89
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 229 452	TURCJA	7 947	7 646	1,51
UNIPETROL AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 141	POLSKA	1 064	1 042	0,21
VOESTALPINE AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	85 000	REPUBLIKA CZESKA	1 767	2 417	0,48
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	21 226	AUSTRIA	2 837	3 221	0,64
YAPIMAN GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	108 602	AUSTRIA	878	891	0,18
YAPI VE KREDI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	37 800	KANADA	1 140	1 213	0,24
ZORLU ENERJI ELEKTRIK URETIM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	463 368	TURCJA	3 669	3 204	0,63
ZPUE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	140 000	TURCJA	768	548	0,11
	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 001	POLSKA	117	162	0,03
Razem			18 604 217,711		303 091	335 942	66,32

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	8 549	REPUBLIKA POLUDNIOWEJ AFRYKI	937	990	0,20
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	50 725	UKRAINA	2 132	2 331	0,46
EVRAZ GROUP GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	167 217	LUKSEMBURG	14 356	14 333	2,83
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	146 380	ROSJA	4 628	5 673	1,16
GAZPROM NEFT ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	24 552	ROSJA	1 535	1 588	0,31
GLOBAL PORTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	71 653	CYPR	3 000	3 441	0,68
GOLD FIELDS ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	60 863	REPUBLIKA POLUDNIOWEJ AFRYKI	2 621	2 444	0,48
HMS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	170 206	ROSJA	3 998	3 278	0,65
KAZKOMMERTSBANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	30 532	KAZACHSTAN	465	462	0,09
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	26 990	KAZACHSTAN	1 730	1 478	0,29
LSR GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	120 807	ROSJA	2 940	2 626	0,52
LUKOIL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	49 370	ROSJA	8 219	8 640	1,71
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	94 400	ROSJA	6 670	6 206	1,23
MMC NORILSK NICKEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	30 964	ROSJA	1 398	2 232	0,44
NOVOLIPETSK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	70 000	ROSJA	7 084	7 493	1,48
POLYUS GOLD SPONSORED ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	15 000	ROSJA	1 167	1 296	0,26
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	642 036	ROSJA	13 277	14 876	2,94
SISTEMA JSFC GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	95 650	ROSJA	7 003	6 764	1,34
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	483 922	ROSJA	8 774	8 209	1,62
X5 RETAIL GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	52 181	ROSJA	5 400	5 614	1,11
Razem			2 411 997		97 334	100 174	19,80

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>Wystandardyzowane instrumenty pochodne</u> kontrakt terminowy FW20U11 *)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	-344	Nie dotyczy	0	0,00
<u>Niewystandardyzowane instrumenty pochodne</u> fx swap									
FSCZKPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSCZKPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	-1	0,00
FSEURPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	4	0,00
FSEURPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	71	0,01
FSGBPPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP	1	Nie dotyczy	3	0,00
FSGBPPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	GBP	1	Nie dotyczy	119	0,02
FSHUFPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-1	0,00
FSHUFPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-13	0,00
FSUSDPLN0107201105072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	4	0,00
FSUSDPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	98	0,02
Razem						-334	Nie dotyczy	285	0,05

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 9 556 tys. zł.

Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,16%.

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Assecó	3 708	0,73
Dogan Family	812	0,16
Gazprom	7 461	1,47
Getin	5 487	1,08
KOC HOLDING	2 331	0,46
PKN Orlen	3 434	0,68
TURKIYE IS BANKASI	5 074	1,00
Razem	28 307	5,58

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	-1	0,00
FSGBPPLN0107201104072011N001	3	0,00
FSGBPPLN3006201101072011N001	119	0,02
FSHUFPLN0107201104072011N001	-1	0,00
FSUSDPLN0107201105072011N001	4	0,00
FSUSDPLN3006201101072011N001	98	0,02
Razem	222	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	506 219	542 493
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 595	24 819
Należności	9 745	2 420
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	40 463	39 998
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	436 116	474 846
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	300	410
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	9 233	3 318
III. AKTYWA NETTO (I-II)	496 986	539 175
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	736 410	771 056
Kapitał wpłacony	1 336 398	1 325 824
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-599 988	-554 768
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-275 627	-307 568
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-21 565	-16 928
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-254 062	-290 640
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	36 203	75 687
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	496 986	539 175
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	4 583 730,501	4 899 988,762
Kategoria A	3 425 061,953	3 683 875,813
Kategoria B	97 816,128	112 055,345
Kategoria C	341 982,743	373 593,448
Kategoria A1	691 030,455	704 907,617
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	27 839,222	25 556,539
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	107,66	109,40
Kategoria B	107,66	109,40
Kategoria C	107,66	109,40
Kategoria A1	112,21	113,45
Kategoria B1	112,21	113,45
Kategoria C1	112,21	113,45
Kategoria E	119,98	120,35

* 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	7 258	18 347	13 082
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 819	10 871	7 643
Przychody odsetkowe	1 093	1 930	1 011
Dodatnie saldo różnic kursowych	345	5 537	4 420
Pozostałe	1	9	8
II. KOSZTY FUNDUSZU	11 895	22 848	11 561
Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 015	20 466	10 113
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	1 143	922	512
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	313	828	455
Pozostałe	424	632	481
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	11 895	22 848	11 561
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-4 637	-4 501	1 521
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-2 906	71 620	-1 241
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	36 578	35 193	-5 446
- z tytułu różnic kursowych	-2 417	-7 982	-14 273
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-39 484	36 427	4 205
- z tytułu różnic kursowych	-4 397	-7 002	8 625
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-7 543	67 119	280
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	-1,63	13,62	0,05
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-1,63	13,62	0,05
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-1,63	13,62	0,05
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	-1,70	14,12	0,05
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-1,82	14,98	0,06

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 WARTOSCI AKTYWOW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	539 175	515 121
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-7 543	67 119
Przychody z lokat netto	-4 637	-4 501
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	36 578	35 193
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-39 484	36 427
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-7 543	67 119
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-34 646	-43 065
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	10 574	47 961
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	45 220	91 026
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-42 189	24 054
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	496 986	539 175
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	526 870	531 916
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-316 258,261	-417 629,897
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	96 355,940	486 690,467
Kategoria A	89 784,548	434 677,708
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 989,791	22 441,691
Kategoria A1	0,000	21 933,450
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	3 581,601	7 637,618
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	412 614,201	904 320,364
Kategoria A	348 598,408	810 582,273
Kategoria B	14 239,217	22 181,147
Kategoria C	34 600,496	59 878,822
Kategoria A1	13 877,162	10 679,958
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 298,918	998,164
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-316 258,261	-417 629,897
Kategoria A	-258 813,860	-375 904,565
Kategoria B	-14 239,217	-22 181,147
Kategoria C	-31 610,705	-37 437,131
Kategoria A1	-13 877,162	11 253,492
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 282,683	6 639,454

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	4 583 730,501	4 899 988,762
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 474 125,946	10 377 770,006
Kategoria A	8 500 137,351	8 410 352,803
Kategoria B	229 923,627	229 923,627
Kategoria C	757 527,502	754 537,711
Kategoria A1	955 780,054	955 780,054
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	30 757,412	27 175,811
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 890 395,445	5 477 781,244
Kategoria A	5 075 075,398	4 726 476,990
Kategoria B	132 107,499	117 868,282
Kategoria C	415 544,759	380 944,263
Kategoria A1	264 749,599	250 872,437
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 918,190	1 619,272
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 583 730,501	4 899 988,762
Kategoria A	3 425 061,953	3 683 875,813
Kategoria B	97 816,128	112 055,345
Kategoria C	341 982,743	373 593,448
Kategoria A1	691 030,455	704 907,617
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	27 839,222	25 556,539
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	109,40	96,51
Kategorie A1, B1, C1	113,45	99,09
Kategoria E	120,35	103,45
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	107,66	109,40
Kategorie A1, B1, C1	112,21	113,45
Kategoria E	119,98	120,35
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	-3,21%	13,36%
Kategorie A1, B1, C1	-2,20%	14,49%
Kategoria E	-0,62%	16,34%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	106,28 (27.06.11)	92,76 (08.02.10)
Kategorie A1, B1, C1	110,76 (27.06.11)	95,34 (08.02.10)
Kategoria E	118,41 (27.06.11)	99,71 (08.02.10)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	114,61 (06.04.11)	110,43 (29.12.10)
Kategorie A1, B1, C1	119,18 (06.04.11)	114,52 (29.12.10)
Kategoria E	126,95 (06.04.11)	121,47 (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	107,66 (30.06.11)	109,40 (31.12.10)
Kategorie A1, B1, C1	112,21 (30.06.11)	113,45 (31.12.10)
Kategoria E	119,98 (30.06.11)	120,35 (31.12.10)

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,83%	3,85%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,12%	0,16%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

1/11

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, 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 Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- g) 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.
- h) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- i) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- j) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- k) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
 - i) wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii) wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
 - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

- c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	30.06.2011	31.12.2010
Należności z tytułu zbytych lokat	7 796	1 940
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	17	99
Należności z tytułu dywidendy	1 494	22
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	438	359
NALEŻNOŚCI RAZEM	9 745	2 420

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	30.06.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	6 211	965
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	15	6
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	30	84
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 300	390
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	37	46
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	38	39
Zobowiązania wobec TFI	1 570	1 751
Pozostałe zobowiązania	32	37
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	9 233	3 318

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	
BH w Warszawie S.A.	PLN		16 532	16 532	20 339	20 339
	CHF		2	5	2	5
	CZK		9	1	11 147	1 761
	EUR		10	39	11	43
	GBP		7	33	3	14
	HUF		6	0	11	0
	TRY		9	16	8	15
	USD		163	448	62	183
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	886	886	1 242	1 242
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR		205	816	0	0
	USD		298	819	411	1 217
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2011		01.01 - 31.12.2010	
			22 579		28 127	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2011		31.12.2010	
			0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	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 stopy procentowej:	-	-	41	0,01%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	-	-	-	-
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	-	-	-	-
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	41	0,01%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

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

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu od niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Funduszu przedstawiona jest w nocie 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	40 763	8,05%	40 408	7,45%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	300	0,74%	410	1,01%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	40 463	99,26%	39 998	98,99%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2011			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	287 294		56,75%	271 055		49,96%
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
CAD	0,44%	-	-	0,56%	-	-
CZK	9,59%	-	0,00%	15,08%	-	-
EUR	9,01%	-	0,03%	10,31%	-	0,03%
GBP	5,02%	-	0,04%	3,50%	-	-
HUF	17,22%	-	-	16,85%	-	-
TRY	19,49%	-	-	16,17%	-	0,04%
USD	39,12%	-	0,04%	37,38%	-	0,08%
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	6 232		67,50%	144		4,34%

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	-1	9 770 CZK	1 602 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	98	3 980 USD	11 050 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	119	2 825 GBP	12 578 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	71	3 820 EUR	15 300 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-13	329 520 HUF	4 933 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	4	10 097 PLN 3 665 USD	3 665 USD 10 101 PLN	01-07-2011 05-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	1 602 PLN 9 770 CZK	9 770 CZK 1 603 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	4	17 257 PLN 4 325 EUR	4 325 EUR 17 261 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	4 940 PLN 329 520 HUF	329 520 HUF 4 940 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	3	13 545 PLN 3 070 GBP	3 070 GBP 13 549 PLN	01-07-2011 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 krótka	FW20U11	Ograniczenie ryzyka walutowego	9 556	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	75	10 230 TRY	19 744 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	79	5 220 EUR	20 752 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-5	615 755 HUF	8 742 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	214	5 920 USD	17 761 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	41	19 655 PLN 10 230 TRY	10 230 TRY 19 652 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	8 744 PLN 615 755 HUF	615 755 HUF 8 743 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	17 523 PLN 5 920 USD	5 920 USD 17 524 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 krótka	FW20H11	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	17 724	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	18-03-2011
Pozycja krótka	S&P 500 EMINI FUTURES	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	12 999	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	18-03-2011

NOTA NR 7 – Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu 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 Fundusz praw własności i ryzyk	40 463	39 998
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2011 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CAD	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	RUB	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 213	0	26 660	25 055	13 946	47 857	0	54 158	108 733	158 494	436 116
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	1	75	122	0	0	0	102	0	300
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	5	1	855	33	0	0	16	1 267	17 418	19 595
Należności	0	0	1 194	1 814	2 274	135	184	369	1 225	2 550	9 745
Zobowiązania	0	0	728	2 004	1 069	14	0	0	2 417	3 001	9 233

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):

Pozycja bilansowa	CAD	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 480	0	40 129	27 435	9 305	44 845	43 042	99 458	209 152	474 846
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	79	0	0	116	215	0	410
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	5	1 761	43	14	0	15	1 400	21 581	24 819
Należności	0	0	702	887	0	124	0	0	707	2 420
Zobowiązania	0	0	0	0	0	6	0	138	3 174	3 318

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2011		01.01-31.12.2010		01.01-30.06.2010	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	1 305	1 280	7 409	-6 699	7 141	-622
Instrumenty pochodne	9 849	-195	75 455	450	52 651	1 074
Kwity depozytowe	49	-56	1 996	117	4 458	5 056

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2011		01.01-31.12.2010		01.01-30.06.2010	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-3 948	-2 925	-4 351	-281	-2 833	2 085
Instrumenty pochodne	-6 902	-9	-87 212	152	-74 983	156
Kwity depozytowe	-2 770	-2 492	-1 279	-741	-707	876

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	34 429	46 999	16 886
- dłużne papiery wartościowe	119	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 149	-11 806	-22 332
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	36 578	35 193	-5 446

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-39 367	35 911	2 975
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-117	516	1 230
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-39 484	36 427	4 205

06/11

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	91	231	103

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2010	539 175
2009	515 121
2008	405 172

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>		
	<i>Kategorie A B C</i>	<i>Kategorie A1 B1 C1</i>	<i>Kategoria E</i>
2010	109,40	113,45	120,35
2009	96,51	99,09	103,45
2008	73,69	74,91	76,97

dl

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2011 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Akcji Nowa Europa - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Marcin Szejka
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 18378

Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura Usług Powierniczych
Pełnomocnik

Jolanta Myszkowska
Jolanta Myszkowska
PEŁNOMOCCNIK

