

PKO Akcji - fio

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
List do Uczestników Funduszu
Sprawozdanie finansowe Funduszu
Oświadczenie Banku Depozytariusza
Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
sprawozdania finansowego

Za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu
przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe
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
sprawozdania finansowego
przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO Akcji - fio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5, obejmującego:

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 746.786 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 135.826 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 75.372 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz Listu Towarzystwa do Uczestników odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”).

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249 poz. 1859).

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)**

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

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz statutem Funduszu;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249 poz. 1859).

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


Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 lutego 2011 r.

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączone są opinia i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta a także oświadczenie banku depozytariusza.

Rok 2010 był okresem wzrostów na światowych rynkach akcji, w tym również na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Stosunkowo wysokie stopy zwrotu przynosiły także inwestycje na rynku obligacji. W tych sprzyjających warunkach najlepszy wynik +27,07% wypracował subfundusz PKO Światowego Funduszu Walutowego – sfo, PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku. Wśród krajowych funduszy PKO TFI najlepsze wyniki uzyskał fundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio, którego wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wzrosła w omawianym okresie o 22,52%. Z grupy subfunduszy PKO Parasolowy - fio największy wzrost wartości jednostki osiągnął subfundusz PKO Akcji Plus + 20,61%.

W segmencie funduszy lokujących na krajowym rynku obligacji szczególnie dobrym wynikiem wyróżnił się należący do funduszu PKO Parasolowy – fio subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus, który w omawianym okresie zyskał 8,44%.

Wyniki pozostałych funduszy inwestycyjnych PKO TFI kształtowały się następująco: PKO Rynku Pieniężnego – fio +3,83%, PKO Skarbowy – fio +6,21%, PKO Obligacji – fio +5,27%, PKO Obligacji Długoterminowych – fio +5,43%, PKO Stabilnego Wzrostu – fio +8,73%, subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus +10,52%, PKO Zrównoważony – fio +11,80%, subfundusz PKO Zrównoważony Plus +14,44%, PKO Strategicznej Alokacji – fio +11,16%, PKO Akcji – fio +17,33%, oraz PKO Akcji Nowa Europa – fio +13,36%. Wśród subfunduszy Światowego Funduszu Walutowego: PKO Akcji Rynku Japońskiego +16,13%, PKO Akcji Rynków Wschodzących +14,96%, PKO Akcji Rynku Amerykańskiego +6,58%, PKO Papierów Dłużnych USD +4,92%, PKO Akcji Rynku Europejskiego -2,25%, a PKO Papierów Dłużnych EURO -2,39%.

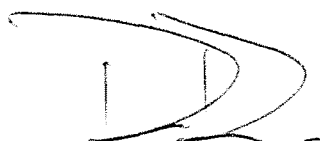
Korzystając z okazji, pragniemy podziękować Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszymi funduszom. Mamy nadzieję, że pozytywne efekty podejmowanych przez nas działań zachęcą Państwa do długoterminowego traktowania inwestycji w funduszach PKO TFI.

Z poważaniem,



Jakub Karnowski

Prezes 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 dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **PKO Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty**, obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 746 786 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 135 826 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

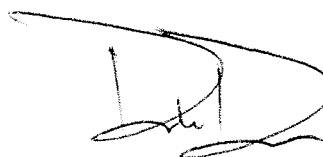


Jakub Karnowski
Prezes Zarządu

Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy



Warszawa, 28 lutego 2011 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**PKO AKCJI -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

PKO Akcji - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

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

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

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

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

Celem Funduszu jest 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.

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie Funduszu, 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:

1. całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu, chyba że utrzymanie tego limitu nie chroniłoby interesu uczestników Funduszu i wymagałoby sprzedaży innych papierów wartościowych przynoszących większy dochód.
2. całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu, chyba że utrzymanie tego limitu nie chroniłoby interesu Uczestników Funduszu i wymagałoby sprzedaży innych papierów wartościowych przynoszących większy dochód.

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

Ponadto, od 30 lipca 2010 r. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim.

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. Grójecka 5, 02-019 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 - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO Akcji - fio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 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, A1, C, C1 oraz E.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2010 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2010 r.			Na dzień 31 grudnia 2009 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	511 604	678 499	89,90	555 550	602 869	71,17
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 193	1 288	0,17	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	0	0	0,00
Kwity depozytowe	16 011	18 276	2,42	2788	2 742	0,32
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	310	0,04	Nie dotyczy	1 041	0,12
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	528 808	698 373	92,53	558 338	606 652	71,61

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniósł 92,53%, 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 2009 r. wyniósł 71,64%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wyniósł 1,26%.

2) TABELA UZUPELNIĄCĄ

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	174 955	POLSKA	386	348	0,05
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	129 846	POLSKA	1 732	3 441	0,46
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 455	POLSKA	1 123	1 054	0,14
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 766	POLSKA	472	464	0,06
ALARKO HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	105 028	TURCJA	709	749	0,10
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 340	POLSKA	1 781	3 429	0,45
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	304 377	POLSKA	3 227	5 844	0,77
ASSECOBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	251 406	POLSKA	1 929	3 251	0,43
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	139 864	POLSKA	5 409	7 413	0,98
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	101 898	REPUB. SŁOWACKA	2 352	2 537	0,34
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 210	POLSKA	686	992	0,13
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	247 594	POLSKA	504	792	0,10
BANKBPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 000	POLSKA	128	142	0,02
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	132 050	POLSKA	201	494	0,07
BERLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 097	POLSKA	435	408	0,05
BLACKLION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	237 374	POLSKA	796	629	0,08
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	123 050	POLSKA	8 553	13 536	1,79
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	278 928	POLSKA	3 991	2 184	0,29
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 674	POLSKA	2 767	5 677	0,75
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 517	POLSKA	3 855	5 225	0,69
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 327	POLSKA	8 490	12 749	1,69
CAT OIL AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	4 870	AUSTRIA	137	146	0,02
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	430 195	POLSKA	20 195	29 253	3,88
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 698	HOLANDIA	403	888	0,12
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	93 019	STANY ZJEDNO CZ.	6 772	6 314	0,84
CENTKLIMA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 915	POLSKA	310	362	0,05
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 801	POLSKA	573	621	0,08
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	38 269	BERMUDY	2 398	2 325	0,31
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	44 471	REPUBLIKA CZESKA	5 372	5 502	0,73
COGNOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 000	POLSKA	234	144	0,02
COMARCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 069	POLSKA	262	258	0,03
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 437	POLSKA	1 738	1 758	0,23
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	804 728	POLSKA	10 527	13 278	1,76
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 496	POLSKA	4 170	4 212	0,56
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	122 220	POLSKA	3 119	2 506	0,33
DOMDEV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 894	POLSKA	113	123	0,02
DUDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	496 349	POLSKA	546	814	0,11
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 487 601	POLSKA	2 394	7 140	0,95
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 506	POLSKA	799	703	0,09
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 041	POLSKA	4 391	4 179	0,55
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 628	POLSKA	607	615	0,08
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	296 031	POLSKA	3 078	1 377	0,18
EMCINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 400	POLSKA	345	237	0,03
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	113 069	POLSKA	9 190	11 917	1,58
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	507 075	POLSKA	8 113	12 018	1,59

ENERGOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 395	POLSKA	242	276	0,04
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 585	POLSKA	2 507	2 926	0,39
EURASIAN NATURAL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	22 888	WIELKA BRYTANIA	944	1 102	0,15
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	129 104	POLSKA	880	3 358	0,45
EUROTEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 660	POLSKA	90	91	0,01
FAM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 816	POLSKA	103	104	0,01
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	233 448	POLSKA	5 731	9 338	1,24
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000	POLSKA	371	385	0,05
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	547 660	POLSKA	1 503	6 298	0,83
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	142 191	POLSKA	969	744	0,10
GRAJEWO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 294	POLSKA	299	586	0,08
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	201 041	POLSKA	1 764	4 926	0,65
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	191 577	POLSKA	13 222	17 912	2,37
HARPER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 998	POLSKA	340	349	0,05
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 839	POLSKA	1 783	1 760	0,23
IMPEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 456	POLSKA	462	467	0,06
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 663	POLSKA	12 892	18 473	2,45
INTEGERPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 101	POLSKA	861	1 522	0,20
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 423	POLSKA	786	923	0,12
INTERCARS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 458	POLSKA	523	537	0,07
INTROL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 588	POLSKA	350	405	0,05
IVMX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 713	POLSKA	242	247	0,03
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	426 096	POLSKA	1 195	1 645	0,22
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	586 059	POLSKA	6 935	9 301	1,23
KAZAKHMYS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	28 332	WIELKA BRYTANIA	2 108	2 101	0,28
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	200 830	LUKSEMBURG	8 214	14 962	1,98
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 742	POLSKA	3 519	4 034	0,53
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	230 726	POLSKA	23 750	39 915	5,29
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 623	POLSKA	387	705	0,09
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 773	POLSKA	1 760	2 173	0,29
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 596	POLSKA	906	989	0,13
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	180 489	POLSKA	2 712	2 655	0,35
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 500	POLSKA	544	582	0,08
LENA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	131 308	POLSKA	426	267	0,04
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 987	POLSKA	695	872	0,12
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	683	POLSKA	1 086	1 479	0,20
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	75 416	POLSKA	2 636	2 838	0,38
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 708	POLSKA	722	708	0,09
MMPPPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	176 051	POLSKA	1 269	1 657	0,22
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	3 500	WĘGRY	984	1 034	0,14
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	131 330	POLSKA	8 245	8 031	1,06
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 012 398	POLSKA	4 853	5 264	0,70
NEW WORLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	31 858	HOLANDIA	1 141	1 364	0,18
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 885	POLSKA	363	1 263	0,17
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 321	POLSKA	292	411	0,05
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 977	POLSKA	172	389	0,05
OPTIMUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 517 597	POLSKA	3 340	4 705	0,62
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 634	POLSKA	179	190	0,03

OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	44 791	WĘGRY	3 199	3 194	0,42
PAMAPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 257	POLSKA	24	24	0,00
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 892	POLSKA	4 122	5 089	0,67
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	116 422	REPUBLIKA CZESKA	8 107	8 609	1,14
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	277 846	POLSKA	2 793	2 548	0,34
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	209 828	POLSKA	34 751	37 559	4,98
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	305 259	POLSKA	4 697	10 226	1,36
PETROPALOVSK PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	29 129	MIELKA BRYTANIA	1 194	1 531	0,20
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	829 787	POLSKA	17 776	19 243	2,55
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 976	POLSKA	385	706	0,09
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 546 702	POLSKA	13 287	12 662	1,68
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	794 606	POLSKA	21 609	36 393	4,82
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 119 246	POLSKA	22 755	48 519	6,43
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 381 312	POLSKA	3 513	5 525	0,73
POLMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	54	0,01
POLNORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 523	POLSKA	2 596	2 607	0,35
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 166	POLSKA	372	348	0,05
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	115 996	POLSKA	39 667	41 237	5,47
QUANTUM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 943	POLSKA	18	20	0,00
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	119 186	POLSKA	1 696	1 800	0,24
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	347 298	POLSKA	2 680	3 393	0,45
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 761	MIELKA BRYTANIA	1 008	911	0,12
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	103 818	TURCJA	812	770	0,10
RHI AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	7 158	AUSTRIA	747	836	0,11
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	864 738	POLSKA	1 729	1 557	0,21
RONSON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	214 124	HOLANDIA	363	315	0,04
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	248 462	POLSKA	2 542	3 478	0,46
SEAGATE TECHNOLOGY	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	48 955	IRLANDIA	2 227	2 181	0,29
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 857	POLSKA	3 154	2 655	0,35
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	68 257	POLSKA	2 216	1 275	0,17
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 560	POLSKA	779	1 271	0,17
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	136 731	POLSKA	835	1 053	0,14
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 373	POLSKA	5 092	3 416	0,45
SWIECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 065	POLSKA	699	703	0,09
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 928 826	POLSKA	831	5 921	0,78
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 755 155	POLSKA	14 127	18 101	2,40
TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	123 338	REPUBLIKA CZESKA	7 950	7 434	0,99
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	478 506	POLSKA	7 415	7 824	1,04
TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	204 489	POLSKA	836	838	0,11
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 203	POLSKA	5 199	7 183	0,95
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	278 084	POLSKA	3 426	4 755	0,63
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	135 439	AUSTRIA	1 095	1 437	0,19
WIELTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	92 003	POLSKA	644	450	0,06
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	39 100	KANADA	1 126	1 482	0,20
ZELMER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 859	POLSKA	426	743	0,10
ZPUE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 483	POLSKA	303	312	0,04
CORMAY	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	12 600	POLSKA	113	0	0,00
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			31 948 538		511 491	678 499	89,90
Razem nienotowane na rynku aktywnym			12 600		113	0	0,00
Razem			31 961 138		511 604	678 499	89,90

Prawa do akcji	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 (%)
ASSECOPOL-PDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 854	POLSKA	1 193	1 288	0,17
Razem			23 854		1 193	1 288	0,17

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
A&D PHARMA HOLDINGS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (EUR)	260 304	RUMUNIA	4 195	6 082	0,81
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	9 541	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	1 106	1 392	0,18
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	21 421	UKRAINA	903	943	0,13
GAZPROM NEFT ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	24 279	ROSJA	1 563	1 497	0,20
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	8 842	KAZACHSTAN	533	520	0,07
LUKOIL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	5 620	ROSJA	950	941	0,12
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	325 161	ROSJA	6 761	6 901	0,91
Razem			655 168		16 011	18 276	2,42

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
kontrakt terminowy									
FW20H11	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	334	Nie dotyczy	0 *)	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
fx swap									
FSCZKPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSEURPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	51	0,01
FSHUFPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSHUFPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-3	0,00
FSTRYPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	3	0,00
FSTRYPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	6	0,00
FSUSDPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSUSDPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	252	0,03
Razem						342	Nie dotyczy	310	0,04

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 9 235 tys. zł.

Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,04%.

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	14 489	1,92
Comp Safe Support	2 169	0,29
Getin	14 225	1,89
Razem	30 883	4,10

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 (%)
FSCZKPLN0301201104012011N001	0	0,00
FSTRYPLN0301201104012011N001	3	0,00
FSTRYPLN3112201003012011N001	6	0,00
Razem	9	0,00

BILANS
sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	31.12.2010	31.12.2009
I. AKTYWA	754 351	847 166
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 558	10 027
Należności	4 327	34 725
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	28 090	195 447
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	698 063	605 611
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	313	1 356
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	7 565	25 008
III. AKTYWA NETTO (I-II)	746 786	822 158
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	1 202 313	1 413 511
Kapitał wpłacony	5 003 874	4 814 370
Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-3 801 561	-3 400 859
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-625 001	-640 078
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-71 634	-59 769
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-553 367	-580 309
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	169 474	48 725
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	746 786	822 158
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	2 337 022,811	2 997 112,011
Kategoria A	1 721 392,992	1 746 775,110
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	557 710,188	592 729,469
Kategoria A1	24 441,726	632 846,827
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	30 362,659	21 645,359
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	318,65	271,59
Kategoria B	318,65	271,59
Kategoria C	318,65	271,59
Kategoria A1	335,63	283,17
Kategoria B1	335,63	283,17
Kategoria C1	335,63	283,17
Kategoria E	371,85	308,80

* 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)

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. PRZYCHODY Z LOKAT	20 845	19 174
Dywidendy i inne udziały w zyskach	16 064	9 682
Przychody odsetkowe	3 192	5 631
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 572	3 860
Pozostałe	17	1
II. KOSZTY FUNDUSZU	32 710	32 466
Wynagrodzenie dla towarzystwa	31 688	26 112
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	605	5 657
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	176	170
Pozostałe	241	527
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	32 710	32 466
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-11 865	-13 292
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	147 691	155 405
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	26 942	-501 705
- z tytułu różnic kursowych	-1 988	2 256
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	120 749	657 110
- z tytułu różnic kursowych	1 398	-11 202
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	135 826	142 113
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	57,96	46,95
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	57,96	46,95
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	61,04	48,95
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	61,04	48,95
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	67,63	53,38

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	822 158	614 119
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	135 826	142 113
Przychody z lokat netto	-11 865	-13 292
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 942	-501 705
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	120 749	657 110
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	135 826	142 113
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:	-211 198	65 926
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	189 504	242 395
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	400 702	176 469
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-75 372	208 039
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	746 786	822 158
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	837 429	686 342
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-660 089,200	241 219,421
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	658 401,498	974 373,873
Kategoria A	629 471,763	746 164,547
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	18 921,125	26 697,297
Kategoria A1	0,000	190 686,553
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	10 008,610	10 825,476
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 318 490,698	733 154,452
Kategoria A	654 853,881	670 462,896
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	53 940,406	55 332,381
Kategoria A1	608 405,101	5 878,664
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 291,310	1 480,511
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-660 089,200	241 219,421
Kategoria A	-25 382,118	75 701,651
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-35 019,281	-28 635,084
Kategoria A1	-608 405,101	184 807,889
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	8 717,300	9 344,965

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	2 337 022,811	2 997 112,011
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 603 068,586	12 944 667,088
Kategoria A	10 402 029,290	9 772 557,527
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 996 449,401	1 977 528,276
Kategoria A1	1 166 051,699	1 166 051,699
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	35 422,950	25 414,340
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 266 045,775	9 947 555,077
Kategoria A	8 680 636,298	8 025 782,417
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 438 739,213	1 384 798,807
Kategoria A1	1 141 609,973	533 204,872
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	5 060,291	3 768,981
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 337 022,811	2 997 112,011
Kategoria A	1 721 392,992	1 746 775,110
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	557 710,188	592 729,469
Kategoria A1	24 441,726	632 846,827
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	30 362,659	21 645,359
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	271,59	221,56
Kategorie A1, B1, C1	283,17	228,71
Kategoria E	308,80	245,46
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	318,65	271,59
Kategorie A1, B1, C1	335,63	283,17
Kategoria E	371,85	308,80
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	17,33%	22,58%
Kategorie A1, B1, C1	18,53%	23,81%
Kategoria E	20,42%	25,80%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	259,67 (08.02.10)	180,17 (25.02.09)
Kategorie A1, B1, C1	271,03 (08.02.10)	186,27 (25.02.09)
Kategoria E	296,07 (08.02.10)	200,41 (25.02.09)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	320,90 (29.12.10)	274,14 (16.11.09)
Kategorie A1, B1, C1	337,97 (29.12.10)	285,56 (04.12.09)
Kategoria E	374,42 (29.12.10)	311,14 (29.12.09)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	318,65 (31.12.10)	271,59 (31.12.09)
Kategorie A1, B1, C1	335,63 (31.12.10)	283,17 (31.12.09)
Kategoria E	371,85 (31.12.10)	308,80 (31.12.09)

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,78%	3,80%
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	0,02%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Roczne sprawozdanie finansowe, 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 badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

(16)

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 zeru.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) 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 dokonał ujęcia zbycia i odkupienia 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 zeru. 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 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 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 nieróżniące 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 odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu zbytych lokat	3 223	34 051
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	672	448
Należności z tytułu dywidendy	17	151
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	88	75
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	327	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	4 327	34 725

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	2 890	7 392
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	3	315
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	814	318
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 195	466
Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	13 837
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	20	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	104	36
Zobowiązania wobec TFI	2 486	2 619
Pozostałe zobowiązania	53	25
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	7 565	25 008

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	31.12.2010		31.12.2009	
	BH w Warszawie S.A.	PLN	20 916	20 916	3 217	3 217
		CHF	3	10	11	32
		CZK	12	2	0	0
		EUR	9	36	6	25
		GBP	7	32	4	17
		HUF	10	0	165 512	2 510
		TRY	10	19	0	0
		USD	21	64	4	13
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	2 479	2 479	4 213	4 213
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 31.12.2010		01.01 - 31.12.2009	
			27 534		39 812	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		31.12.2010		31.12.2009	
			0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	31.12.2010		31.12.2009	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	3	0,00%	1 356	0,15%
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	3	0,00%	1 356	0,15%
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:	-	-	315	1,26%

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

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

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

	31.12.2010		31.12.2009	
	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	28 403	3,77%	196 803	23,23%
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
Obligacje Skarbu Państwa, w tym:	-	-	-	-
-Polska	-	-	-	-
-Czechy	-	-	-	-
-Słowacja	-	-	-	-
-Węgry	-	-	-	-
Papiery komercyjne	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	313	1,10%	1 356	0,69%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	28 090	98,90%	195 447	99,31%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2010			31.12.2009		
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	68 498		9,08%	93 830		11,08%
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
CAD	2,19%	-	-	8,82%	-	-
CHF	-	-	-	3,31%	-	-
CZK	37,32%	-	-	37,37%	-	2,21%
EUR	12,57%	-	0,08%	-	-	-
GBP	8,35%	-	-	11,61%	-	-
HUF	6,25%	-	-	17,97%	-	0,03%
TRY	2,25%	-	0,01%	-	-	-
USD	30,60%	-	0,38%	18,68%	-	-
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	990		13,09%	14 152		56,59%

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

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	6	820 TRY	1 583 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	51	3 405 EUR	13 536 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3	343 920 HUF	4 883 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	252	6 960 USD	20 882 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	3	1 575 PLN 820 TRY	820 TRY 1 575 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	17 574 PLN 111 300 CZK	111 300 CZK 17 575 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	4 884 PLN 343 920 HUF	343 920 HUF 4 883 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	20 602 PLN 6 960 USD	6 960 USD 20 602 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	9 235	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	18-03-2011

Na dzień 31 grudnia 2009 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	957	185 000 CZK	29 706 PLN	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	37	10 000 CZK	1 591 PLN	04-01-2010
Pozycja długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-289	26 707 PLN	170 000 CZK	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	342	170 000 CZK	26 709 PLN	06-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-26	1 450 000 HUF	21 968 PLN	04-01-2010
Pozycja długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	4	15 619 PLN	1 030 000 HUF	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	16	1 030 000 HUF	15 615 PLN	06-01-2010

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	FW20H10	Sprawne zarządzanie portfelem	48 440	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	48 029	19-03-2010

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	28 090	195 447
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 31 grudnia 2010 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	CHF	GBP	CAD	TRY	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 501	20 689	25 234	4 228	0	5 645	1 482	1 519	630 765	698 063
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	51	253	0	0	0	0	0	9	0	313
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36	64	2	0	10	32	0	19	23 395	23 558
Należności	714	0	10	0	0	0	0	0	3 603	4 327
Zobowiązania	0	969	18	3	0	0	0	0	6 575	7 565

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	CHF	GBP	CAD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	11 306	22 612	10 875	2 000	7 025	5 337	546 456	605 611
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	1 336	20	0	0	0	0	1 356
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	13	0	2 510	32	17	0	7 430	10 027
Należności	65	5 466	18 035	7 156	0	0	0	4 003	34 725
Zobowiązania	0	0	14 126	26	0	0	0	10 856	25 008

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	01.01-31.12.2010		01.01-31.12.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	816	-247	8 419	-9 066
Instrumenty pochodne	29 821	-750	12 570	1 064
Kwity depozytowe	609	22	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2010		01.01-31.12.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-4 285	2 412	-10 343	-2 833
Instrumenty pochodne	-28 409	19	-7 135	-22
Kwity depozytowe	-540	-58	-1 255	-345

* 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”	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	25 531	-507 227
- dłużne papiery wartościowe	0	92
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 411	5 522
- dłużne papiery wartościowe	0	87
RAZEM	26 942	-501 705

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”	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	121 481	656 087
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-732	1 023
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	120 749	657 110

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	412	352

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

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

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

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

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	746 786
2009	822 158
2008	614 119

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	318,65	335,63	371,85
2009	271,59	283,17	308,80
2008	221,56	228,71	245,46

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 28 lutego 2011 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Akcji - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Konrad Dańko

PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału Obsługi
Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

PKO Akcji - fio

**Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

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

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

PKO Akcji - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- (a) PKO Akcji – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzielaniu zezwoleń na przekształcenie) w PKO Polskich Akcji, do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Od dnia 12 marca 2002 Fundusz działa pod nową nazwą PKO CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją KPWiG (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego KNF) z dnia 5 lutego 2002 r. (DFII4050/13-4/02). Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty.
- (b) Fundusz był wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 26 dnia 26 lipca 1999 r.
- (c) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 1 września 1999 r. numer NIP 521-30-28-841. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 016005769.
- (d) Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, póź. 1546, z późniejszymi zmianami) oraz na podstawie Statutu.
- (e) Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel inwestycyjny Funduszu jest realizowany poprzez inwestowanie co najmniej 60% wartości aktywów Funduszu w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji. Fundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.
- (f) Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 360.000 głosów na walnym zgromadzeniu. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Wienczysława Czubały w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. Nr 11931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- (g) Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.

PKO Akcji - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

I. Ogólna charakterystyka funduszu (cd.)

(h) W roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:

- Jakub Karnowski Prezes Zarządu
- Piotr Dubno Członek Zarządu

(i) Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16.

(j) Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kolejowej 5/7.

(k) Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są:

- PKO BP SA - jednostka dominująca

oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.

(l) Fundusz oferuje 5 kategorii jednostek uczestnictwa: jednostki typu A, A1, C, C1 oraz E.

(m) Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 2.337.022,811 jednostek uczestnictwa, w tym: 1.721.392,992 jednostek typu A, 557.710,188 jednostek typu C, 24.441,726 jednostek typu A1, 3.115,246 jednostek typu C1, oraz 30.362,659 jednostek typu E. Nie występowały jednostki typu B oraz B1. Wartość jednostki uczestnictwa kategorii A oraz C na 31 grudnia 2010 r. wynosiła 318,65 zł, wartość jednostki uczestnictwa kategorii A1 oraz C1 wynosiła 335,63 zł, natomiast wartość jednostki kategorii E wynosiła 371,85 zł.

PKO Akcji - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu uchwałą nr 2/10/2010 Zarządu Towarzystwa z dnia 11 maja 2010 r. na podstawie artykułu 10 punkt 6 podpunktu 9 Statutu Towarzystwa.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649).
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 11 maja 2010 r. w okresie:
- badanie wstępne od 6 grudnia 2010 r. do 21 grudnia 2010 r.;
 - badanie końcowe od 31 stycznia 2011 r. do 28 lutego 2011 r.

PKO Akcji - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 3,1% (2009 r.: 3,5%).

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

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

- Na sytuację Funduszu w 2010 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na światowych rynkach finansowych. Stopniowo przestawały być odczuwalne skutki kryzysu finansowego, który rozpoczął się w trzecim kwartale 2008 r. - obserwowaliśmy stopniową poprawę sytuacji na rynkach finansowych, a co za tym idzie także powrót inwestorów do funduszy inwestycyjnych.
- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 135.826 tys. zł, jednak był on niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. o 6.287 tys. zł. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięty w roku obrotowym wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat przy jednoczesnym zrealizowanym zysku ze zbycia lokat.
- Na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 746.786 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 75.372 tys. zł. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim spadek inwestycji w transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku kształtowały się następująco:
 - Stopa zwrotu jednostki (A), obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była dodatnia i wyniosła w roku 2010 17,33% w porównaniu do stopy zwrotu 22,58% osiągniętej w roku 2009.
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym ukształtował się na poziomie 17,31%. W 2009 r. wskaźnik ten wyniósł 19,79%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku wyniósł 19,41%, w porównaniu do 18,60% w poprzednim roku obrotowym. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

PKO Akcji - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2010 r.

		31.12.2010r.	31.12.2009r.	Zmiana	Zmiana	31.12.2010r.	31.12.2009r.
	Komentarz	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
Aktywa		754.351	847.166	-92.815	-11,0	100,0	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.	23.558	10.027	13.531	134,9	3,1	1,1
Należności	3.	4.327	34.725	-30.398	-87,5	0,6	4,1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4.	28.090	195.447	-167.357	-85,6	3,7	23,1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1.	698.063	605.611	92.452	15,3	92,5	71,5
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1.	313	1.356	-1.043	-76,9	0,1	0,2
Zobowiązania	5.	7.565	25.008	-17.443	-69,7		
Aktywa netto		746.786	822.158	-75.372	-9,2		
Kapitał Funduszu	6.	1.202.313	1.413.511	-211.198	-14,9		
Kapitał wpłacony		5.003.874	4.814.370	189.504	3,9		
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		-3.801.561	-3.400.859	-400.702	11,8		
Dochody zatrzymane		-625.001	-640.078	15.077	-2,4	100,0	100,0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		-71.634	-59.769	-11.865	19,9	11,5	9,3
Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat		-553.367	-580.309	26.942	-4,6	88,5	90,7
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		169.474	48.725	120.749	247,8		
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji		746.786	822.158	-75.372	-9,2		
Liczba jednostek uczestnictwa		2.337.022,81	2.997.112,01	-660.089,20	-22,0		

PKO Akcji - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

		2010 r.	2009 r.	Zmiana	Zmiana	2010 r.	2009 r.
	Komentarz	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
Przychody z lokat	7.	20.845	19.174	1.671	8,7	100,0	100,0
Dywidendy i inne udziały w zyskach		16.064	9.682	6.382	65,9	77,1	50,5
Przychody odsetkowe		3.192	5.631	-2.439	-43,3	15,3	29,4
Dodatnie saldo różnic kursowych		1.572	3.860	-2.288	-59,3	7,5	20,1
Pozostałe		17	1	16	1600,0	(d) 0,1	0,0
Koszty Funduszu	8.	-32.710	-32.466	-244	0,8	100,0	100,0
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		-31.688	-26.112	-5.576	21,4	96,9	80,4
Ujemne saldo różnic kursowych		-605	-5.657	5.052	-89,3	1,9	17,5
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		-176	-170	-6	3,5	0,5	0,5
Pozostałe		-241	-527	286	-54,3	0,7	1,6
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		-	-	-	-		
Koszty Funduszu netto		-32.710	-32.466	-244	0,8		
Przychody z lokat netto		-11.865	-13.292	1.427	-10,7		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk		147.691	155.405	-7.714	-5,0		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9.	26.942	-501.705	528.647	-105,4		
Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat	10.	120.749	657.110	-536.361	-81,6		
Wynik z operacji		135.826	142.113	-6.287	-4,4		

PKO Akcji - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

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

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto (tys. zł)	746.786	822.158
Liczba jednostek uczestnictwa	2.337.022,81	2.997.112,01
Wynik z operacji (tys. zł)	135.826	142.113
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	17,33%	22,58%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	17,31%	19,79%
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	-9,17%	33,88%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	19,41%	18,60%

* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym roku obrotowym

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

BILANS

1. Lokaty

Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 698.376 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2009 r. uległa zwiększeniu o 91.409 tys. zł, tj. o 15,1%. Wzrost wartości portfela lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela lokat w akcje i kwity depozytowe.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. składnikami lokat Funduszu były głównie akcje (97,2% wartości portfela lokat) oraz kwity depozytowe (2,6% wartości portfela lokat). Fundusz posiadał na 31 grudnia 2010 r. lokaty w instrumenty pochodne – ich wartość wyceniana była na 310 tys. zł.

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

Lokaty na dzień 31 grudnia 2010 r. zostały potwierdzone przez depozytariusza.

2. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych Funduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 23.558 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o kwotę 13.531 tys. zł. Stan środków pieniężnych stanowił 3,1% aktywów Funduszu.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 4.327 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2009 r. o 30.398 tys. zł. Saldo tej pozycji stanowiły przede wszystkim należności z tytułu zbytych lokat (74,5% salda należności), należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (15,5% salda należności) oraz należności z tytułu subskrypcji na akcje (7,6% salda należności).

4. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Saldo transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 28.090 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2009 r. o 85,6%.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

5. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Funduszu na koniec 2010 roku uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 17.443 tys. zł i ukształtowało się na poziomie 7.565 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań na 31 grudnia 2010 r. były zobowiązania z tytułu zakupu lokat stanowiące 38,2% salda zobowiązań, zobowiązania wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie stanowiące 32,9% salda, a także zobowiązania wobec klientów z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa oraz z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa (stanowiące odpowiednio 15,8% i 10,8% salda zobowiązań).

6. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2010 r. 1.202.313 tys. zł i było niższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 211.198 tys. zł, tj. o 14,9 %.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosła 189.504 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 400.702 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

7. Przychody z lokat

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosły 20.845 tys. zł i były o 1.671 tys. zł wyższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wzrost salda przychodów wynikał głównie ze wzrostu dywidendy i innych udziałów w zyskach (wzrost o 6.382 tys. zł), niwelowanego głównie spadkiem przychodów odsetkowych i przychodów wynikających z dodatniego salda różnic kursowych (spadek odpowiednio o 2.439 tys. zł i 2.288 tys. zł).

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim przychody z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach (77,1% salda przychodów z lokat) oraz przychody odsetkowe (15,3% salda przychodów z lokat).

8. Koszty Funduszu

Koszty działalności operacyjnej Funduszu za badany rok obrotowy wzrosły w stosunku do 2009 r. o 244 tys. zł i wyniosły 32.710 tys. zł. Na saldo pozycji składały się głównie koszty wynagrodzenia dla Towarzystwa (96,9% salda).

9. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w kwocie 26.942 tys. zł.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. Fundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat na poziomie 501.705 tys. zł.

10. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat

Wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniósł 120.749 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku o 657.110 tys. zł w poprzednim roku obrotowym).

11. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,

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

- (f) Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2008 r. nr 249 poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- (g) Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

PKO Akcji - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- (h) W objętym badaniem okresie obrotowym miały miejsce przekroczenia limitów inwestycyjnych, które zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Fundusz oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.
- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 3 z dnia 28 kwietnia 2010 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 29 kwietnia 2010 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1515 z dnia 27 sierpnia 2010 r.

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO Akcji - fio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5. Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 746.786 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 135.826 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 75.372 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 28 lutego 2011 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 28 lutego 2011 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 lutego 2011 r.