

## **Fundusz PKO Akcji - fio**

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

**List do Uczestników Funduszu**

**Sprawozdanie finansowe Funduszu**

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

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

### **Zawartość:**

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

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**List do Uczestników Funduszu**

przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie finansowe**

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

  
Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 25 sierpnia 2011 r.



Warszawa, dnia 25 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

Poniżej przedstawiamy wyniki funduszy inwestycyjnych PKO TFI.

**Wyniki funduszy inwestycyjnych (jednostki A, B, C)**

Dane za okres 31.12.2010 - 30.06.2011

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

<sup>(\*)</sup> Subfundusz rozpoczął działalność 24.02.2011

Z wyrazami szacunku,

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





## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z 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 30 czerwca 2011 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 691 942 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 13 859 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

  
Jakub Karnowski  
Prezes Zarządu  
Piotr Żochowski  
Wiceprezes Zarządu  
Piotr Dubno  
Członek Zarządu  
Małgorzata Serafin  
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 25 sierpnia 2011 roku

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## **PKO AKCJI - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 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

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

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. Do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie mogła 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. Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe nie mogła być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
3. Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe, kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy czym wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika.
4. Do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie mogła 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, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

### **3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu**

Nazwa, siedziba Towarzystwa:  
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

### **4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 r.

### **5. Kontynuacja działalności Funduszu**

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

### **6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu**

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Akcji - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

### **7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu**

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**na dzień 30 czerwca 2011 r.**

1) TABELA GŁÓWNA

| Składniki lokat                                                                                  | Na dzień 30 czerwca 2011 r.                |                                                         |                              | Na dzień 31 grudnia 2010 r.                |                                                         |                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
| Akcje                                                                                            | 486 240                                    | 603 266                                                 | 85,75                        | 511 604                                    | 678 499                                                 | 89,90                        |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                          | -                                                       | -                            | 1 193                                      | 1 288                                                   | 0,17                         |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                                          | 0                                                       | 0,00                         | -                                          | -                                                       | -                            |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 32 178                                     | 30 181                                                  | 4,31                         | 16011                                      | 18 276                                                  | 2,42                         |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Instrumenty pochodne                                                                             | Nie dotyczy                                | 372                                                     | 0,06                         | Nie dotyczy                                | 310                                                     | 0,04                         |
| Udziały w spółkach z o.o.                                                                        | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Weksle                                                                                           | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Depozyty                                                                                         | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Waluty                                                                                           | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Statki morskie                                                                                   | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Inne                                                                                             | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>518 418</b>                             | <b>633 819</b>                                          | <b>90,12</b>                 | <b>528 808</b>                             | <b>698 373</b>                                          | <b>92,53</b>                 |

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosił 90,12%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 92,53%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wynosił 0,04%.

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

| Akcje                   | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                 | Liczba    | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|-------------------------|----------------------------------|-----------------------------|-----------|------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
| 08OCTAVA                | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 147 678   | POLSKA                 | 326                                        | 397                                                     | 0,06                         |
| ABPL                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 129 846   | POLSKA                 | 1 732                                      | 3 064                                                   | 0,44                         |
| ACTION                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 55 955    | POLSKA                 | 1 024                                      | 1 086                                                   | 0,15                         |
| AGORA                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 42 191    | POLSKA                 | 1 008                                      | 760                                                     | 0,11                         |
| AKFEN HOLDING           | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange     | 21 658    | TURCJA                 | 453                                        | 440                                                     | 0,06                         |
| ALARKO HOLDING          | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange     | 105 028   | TURCJA                 | 709                                        | 614                                                     | 0,09                         |
| AMBRA                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 17 114    | POLSKA                 | 154                                        | 138                                                     | 0,02                         |
| AMICA                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 34 074    | POLSKA                 | 1 503                                      | 1 295                                                   | 0,18                         |
| AMREST                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 20 040    | POLSKA                 | 741                                        | 1 563                                                   | 0,22                         |
| APATOR                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 304 377   | POLSKA                 | 3 227                                      | 5 865                                                   | 0,83                         |
| APPLE INC               | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market | 2 081     | STANY ZJEDNOCZ.        | 2 056                                      | 1 922                                                   | 0,27                         |
| ASSECOSBS               | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 208 909   | POLSKA                 | 1 591                                      | 2 517                                                   | 0,36                         |
| ASSECOPOL               | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 172 650   | POLSKA                 | 6 942                                      | 8 557                                                   | 1,22                         |
| ASSECOSLO               | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 64 458    | REPUB. SŁOWACKA        | 1 459                                      | 1 425                                                   | 0,20                         |
| ASTARTA                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 440       | HOLANDIA               | 31                                         | 38                                                      | 0,01                         |
| ASYA KATILIM BANKASI AS | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange     | 122 413   | TURCJA                 | 630                                        | 525                                                     | 0,07                         |
| ATM                     | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 80 380    | POLSKA                 | 633                                        | 864                                                     | 0,12                         |
| ATMGRUPA                | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 247 594   | POLSKA                 | 504                                        | 569                                                     | 0,08                         |
| ATREM                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 86 400    | POLSKA                 | 1 504                                      | 950                                                     | 0,14                         |
| BAKALLAND               | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 77 100    | POLSKA                 | 479                                        | 412                                                     | 0,06                         |
| BARCLAYS PLC            | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange       | 187 500   | WIELKA BRYTANIA        | 2 032                                      | 2 121                                                   | 0,30                         |
| BARLINEK                | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 74 680    | POLSKA                 | 113                                        | 266                                                     | 0,04                         |
| BERLING                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 24 293    | POLSKA                 | 170                                        | 147                                                     | 0,02                         |
| BGŻ                     | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 18 764    | POLSKA                 | 1 126                                      | 1 109                                                   | 0,16                         |
| BOGDANKA                | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 140 066   | POLSKA                 | 10 610                                     | 16 094                                                  | 2,29                         |
| BOMI                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 278 928   | POLSKA                 | 3 991                                      | 1 866                                                   | 0,27                         |
| BRE                     | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 15 910    | POLSKA                 | 2 584                                      | 5 185                                                   | 0,74                         |
| BUMECH                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 1 080     | POLSKA                 | 18                                         | 18                                                      | 0,00                         |
| CCC                     | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 445 599   | POLSKA                 | 21 114                                     | 25 622                                                  | 3,64                         |
| CCIINT                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 19 698    | HOLANDIA               | 403                                        | 697                                                     | 0,10                         |
| CEDC                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market | 122 319   | STANY ZJEDNOCZ.        | 8 803                                      | 3 770                                                   | 0,54                         |
| CETV                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market | 49 024    | BERMUDY                | 3 026                                      | 2 664                                                   | 0,38                         |
| CEZ                     | Aktywny rynek - rynek regulowany | Prague Stock Exchange       | 14 220    | REPUBLIKA CZESKA       | 1 744                                      | 2 014                                                   | 0,29                         |
| COMP                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 26 437    | POLSKA                 | 1 738                                      | 2 219                                                   | 0,32                         |
| CYFRPLSAT               | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 423 397   | POLSKA                 | 6 303                                      | 6 986                                                   | 0,99                         |
| DEBICA                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 64 496    | POLSKA                 | 4 170                                      | 3 612                                                   | 0,51                         |
| DECORA                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 73 127    | POLSKA                 | 1 477                                      | 1 048                                                   | 0,15                         |
| DEUTSCHE BANK AG        | Aktywny rynek - rynek regulowany | Deutsche Boerse (Xetra)     | 5 700     | NIEMCY                 | 956                                        | 926                                                     | 0,13                         |
| DOMDEV                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 1 825     | POLSKA                 | 71                                         | 89                                                      | 0,01                         |
| DUDA                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 458 685   | POLSKA                 | 505                                        | 601                                                     | 0,09                         |
| ECHO                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 1 487 601 | POLSKA                 | 2 394                                      | 7 364                                                   | 1,05                         |
| EDINVEST                | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 106 506   | POLSKA                 | 799                                        | 566                                                     | 0,08                         |
| ELBUDOWA                | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 22 713    | POLSKA                 | 3 983                                      | 3 668                                                   | 0,52                         |
| ELEKTROTI               | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 46 628    | POLSKA                 | 607                                        | 485                                                     | 0,07                         |
| ELSTAROIL               | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie             | 296 031   | POLSKA                 | 3 078                                      | 1 418                                                   | 0,20                         |

|                            |                                  |                                |         |                  |        |        |      |
|----------------------------|----------------------------------|--------------------------------|---------|------------------|--------|--------|------|
| EMCINSMED                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 16 400  | POLSKA           | 345    | 210    | 0,03 |
| EMPERIA                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 54 538  | POLSKA           | 4 264  | 6 043  | 0,86 |
| ENEA                       | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 386 470 | POLSKA           | 6 184  | 6 956  | 0,99 |
| ENERGOPOL                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 28 395  | POLSKA           | 242    | 238    | 0,03 |
| ERBUD                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 49 585  | POLSKA           | 2 507  | 1 463  | 0,21 |
| ERSTE GROUP BANK           | Aktywny rynek - rynek regulowany | Wiener Borse AG                | 16 676  | AUSTRIA          | 2 376  | 2 403  | 0,34 |
| EURASIAN NATURAL RESOURCES | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange          | 22 888  | WIELKA BRYTANIA  | 944    | 789    | 0,11 |
| EUROCASH                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 31 864  | POLSKA           | 217    | 940    | 0,13 |
| EUROTEL                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 5 660   | POLSKA           | 90     | 93     | 0,01 |
| FARMACOL                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 227 157 | POLSKA           | 5 482  | 7 103  | 1,01 |
| FERRO                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 35 000  | POLSKA           | 371    | 298    | 0,04 |
| GETIN                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 587 581 | POLSKA           | 2 944  | 7 509  | 1,07 |
| GETINOBLE                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 142 191 | POLSKA           | 969    | 867    | 0,12 |
| GOOGLE INC                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market    | 1 180   | STANY ZJEDNOCZ.  | 2 053  | 1 644  | 0,23 |
| GRAJEW                     | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 20 185  | POLSKA           | 101    | 315    | 0,04 |
| GTC                        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 396 404 | POLSKA           | 6 991  | 7 373  | 1,05 |
| HANDLOWY                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 133 467 | POLSKA           | 9 136  | 11 612 | 1,65 |
| HARPER                     | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 82 998  | POLSKA           | 340    | 274    | 0,04 |
| HYDROTOR                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 52 839  | POLSKA           | 1 783  | 1 612  | 0,23 |
| IMPEL                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 16 456  | POLSKA           | 462    | 492    | 0,07 |
| IMPEXMET                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 517 152 | POLSKA           | 2 329  | 2 586  | 0,37 |
| INGBSK                     | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 14 139  | POLSKA           | 9 019  | 12 202 | 1,73 |
| INTEGERPL                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 19 101  | POLSKA           | 861    | 2 254  | 0,32 |
| INTERBUD                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 73 650  | POLSKA           | 1 120  | 921    | 0,13 |
| INTROL                     | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 59 588  | POLSKA           | 350    | 375    | 0,05 |
| IVMX                       | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 17 713  | POLSKA           | 242    | 205    | 0,03 |
| IZOSTAL                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 59 419  | POLSKA           | 327    | 458    | 0,07 |
| JUTRZENKA                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 92 188  | POLSKA           | 250    | 321    | 0,05 |
| JWCONSTR                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 588 414 | POLSKA           | 6 969  | 8 944  | 1,27 |
| KAZAKHMYS                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange          | 86 332  | WIELKA BRYTANIA  | 6 389  | 5 254  | 0,75 |
| KERNEL                     | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 172 694 | LUKSEMBURG       | 6 438  | 13 133 | 1,87 |
| KETY                       | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 31 742  | POLSKA           | 3 519  | 4 015  | 0,57 |
| KGHM                       | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 185 603 | POLSKA           | 21 058 | 36 564 | 5,20 |
| KOELNER                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 49 623  | POLSKA           | 387    | 558    | 0,08 |
| KOGENERA                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 19 773  | POLSKA           | 1 760  | 1 869  | 0,27 |
| KOMERCNI BANKA             | Aktywny rynek - rynek regulowany | Prague Stock Exchange          | 941     | REPUBLIKA CZESKA | 620    | 632    | 0,09 |
| KONSSTALI                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 56 000  | POLSKA           | 3 254  | 3 349  | 0,48 |
| KOPEX                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 52 596  | POLSKA           | 906    | 1 225  | 0,17 |
| KREDYTB                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 380 664 | POLSKA           | 5 856  | 6 585  | 0,94 |
| KREDYTIN                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 43 500  | POLSKA           | 544    | 565    | 0,08 |
| KRUK                       | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 28 500  | POLSKA           | 1 131  | 1 154  | 0,16 |
| LENA                       | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 79 067  | POLSKA           | 96     | 170    | 0,02 |
| LOTOS                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 8 232   | POLSKA           | 387    | 372    | 0,05 |
| LPP                        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 603     | POLSKA           | 958    | 1 351  | 0,19 |
| MAGELLAN                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 75 416  | POLSKA           | 2 636  | 3 129  | 0,44 |
| MEGARON                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 12 087  | POLSKA           | 291    | 308    | 0,04 |
| MENNICA                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 57 080  | POLSKA           | 722    | 656    | 0,09 |
| MICHELIN                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | Societe des Bourses Francaises | 17 681  | FRANCJA          | 3 811  | 4 754  | 0,68 |



|                          |                                  |                                |             |                  |        |        |      |
|--------------------------|----------------------------------|--------------------------------|-------------|------------------|--------|--------|------|
| MILLENNIUM               | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 179 933     | POLSKA           | 954    | 972    | 0,14 |
| MOL                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | Budapest Stock Exchange        | 8 503       | WĘGRY            | 2 532  | 2 680  | 0,38 |
| MOSTALWAR                | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 131 330     | POLSKA           | 8 245  | 4 142  | 0,59 |
| NETIA                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 649 764     | POLSKA           | 3 105  | 3 743  | 0,53 |
| NFIEMF                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 55 285      | POLSKA           | 329    | 901    | 0,13 |
| NOVITUS                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 14 321      | POLSKA           | 292    | 482    | 0,07 |
| OMV                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | Wiener Borse AG                | 8 600       | AUSTRIA          | 1 016  | 1 033  | 0,15 |
| ONEZONE                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 13 135      | POLSKA           | 61     | 65     | 0,01 |
| OPENFIN                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 44 245      | POLSKA           | 796    | 819    | 0,12 |
| OPONEO.PL                | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 27 977      | POLSKA           | 172    | 392    | 0,06 |
| OPTIMUS                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 901 876     | POLSKA           | 1 855  | 6 764  | 0,96 |
| ORBIS                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 27 167      | POLSKA           | 1 034  | 1 025  | 0,15 |
| OTP BANK                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Budapest Stock Exchange        | 49 261      | WĘGRY            | 3 605  | 4 411  | 0,63 |
| PAMAPOL                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 7 340       | POLSKA           | 42     | 36     | 0,01 |
| PBG                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 39 189      | POLSKA           | 7 051  | 5 428  | 0,77 |
| PEGAS                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | Prague Stock Exchange          | 126 905     | REPUBLIKA CZESKA | 8 914  | 9 809  | 1,39 |
| PEKAES                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 277 846     | POLSKA           | 2 793  | 1 778  | 0,25 |
| PEKAO                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 149 076     | POLSKA           | 24 264 | 24 180 | 3,44 |
| PEP                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 175 259     | POLSKA           | 1 374  | 5 083  | 0,72 |
| PETROPAVLOVSK PLC        | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange          | 29 129      | WIELKA BRYTANIA  | 1 194  | 938    | 0,13 |
| PGE                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 547 571     | POLSKA           | 11 807 | 13 131 | 1,87 |
| PGNIG                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 2 535 365   | POLSKA           | 9 530  | 10 674 | 1,52 |
| PKNORLEN                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 653 741     | POLSKA           | 17 974 | 33 831 | 4,81 |
| PKOBP                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 1 216 779   | POLSKA           | 28 227 | 51 105 | 7,26 |
| POLIMEXMS                | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 1 250 611   | POLSKA           | 2 940  | 4 027  | 0,57 |
| POLMED                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 17 174      | POLSKA           | 60     | 46     | 0,01 |
| POLNORD                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 78 523      | POLSKA           | 2 596  | 2 014  | 0,29 |
| PROJPRZEM                | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 32 166      | POLSKA           | 372    | 383    | 0,05 |
| PZU                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 138 604     | POLSKA           | 48 150 | 51 977 | 7,39 |
| 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  | 1 789  | 0,25 |
| RADPOL                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 347 298     | POLSKA           | 2 680  | 3 404  | 0,48 |
| RAFAKO                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 37 782      | POLSKA           | 396    | 476    | 0,07 |
| RAIFFEISEN BANK          | Aktywny rynek - rynek regulowany | Wiener Borse AG                | 10 511      | AUSTRIA          | 1 673  | 1 489  | 0,21 |
| RANDGOLD RESOURCES       | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange          | 17 138      | WIELKA BRYTANIA  | 4 108  | 3 972  | 0,56 |
| REYSAS LOGISTICS         | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange        | 110 006,974 | TURCJA           | 156    | 298    | 0,04 |
| ROBYG                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 864 738     | POLSKA           | 1 729  | 1 660  | 0,24 |
| SANOK                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 248 462     | POLSKA           | 2 542  | 2 877  | 0,41 |
| SECOGROUP                | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 91 857      | POLSKA           | 3 154  | 3 411  | 0,48 |
| SEKERBANK                | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange        | 40 418,990  | TURCJA           | 82     | 77     | 0,01 |
| SELENAFM                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 6 026       | POLSKA           | 163    | 98     | 0,01 |
| SNIEZKA                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 16 473      | POLSKA           | 417    | 625    | 0,09 |
| SOCIETE GENERALE         | Aktywny rynek - rynek regulowany | Societe des Bourses Francaises | 14 546      | FRANCJA          | 2 236  | 2 373  | 0,34 |
| SONEL                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 136 731     | POLSKA           | 835    | 757    | 0,11 |
| STALPROD                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 4 169       | POLSKA           | 1 662  | 1 543  | 0,22 |
| SWIECIE                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 3 045       | POLSKA           | 235    | 245    | 0,03 |
| SYNTHOS                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 572 206     | POLSKA           | 223    | 2 918  | 0,41 |
| TAURONPE                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 2 603 189   | POLSKA           | 13 654 | 17 129 | 2,43 |
| TEKFEN HOLDING AS        | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange        | 38 566      | TURCJA           | 385    | 366    | 0,05 |
| TELEFONICA               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Prague Stock Exchange          | 11 844      | REPUBLIKA CZESKA | 723    | 848    | 0,12 |
| TRAKCJA                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 204 489     | POLSKA           | 836    | 593    | 0,08 |
| TUEUROPA                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 20 475      | POLSKA           | 3 112  | 3 952  | 0,56 |
| TURKIYE GARANTI BANKASI  | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange        | 76 592      | TURCJA           | 923    | 955    | 0,14 |
| TURKIYE HALK BANKASI     | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange        | 20 005      | TURCJA           | 400    | 412    | 0,06 |
| TURKIYE IS BANKASI       | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange        | 85 825      | TURCJA           | 741    | 724    | 0,10 |
| TURKIYE VAKIFLAR BANKASI | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange        | 469 689     | TURCJA           | 3 124  | 2 921  | 0,42 |
| TVN                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 153 991     | POLSKA           | 1 462  | 2 502  | 0,36 |
| VOESTALPINE AG           | Aktywny rynek - rynek regulowany | Wiener Borse AG                | 9 133       | AUSTRIA          | 1 221  | 1 386  | 0,20 |
| WARIMPEX                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 135 439     | AUSTRIA          | 1 095  | 1 111  | 0,16 |
| WIELTON                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie                | 81 261      | POLSKA           | 569    | 298    | 0,04 |
| YAMANA GOLD              | Aktywny rynek - rynek regulowany | Toronto Stock Exchange         | 39 100      | KANADA           | 1 126  | 1 255  | 0,18 |
| YAPI VE KREDI BANKASI    | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange        | 93 387      | TURCJA           | 718    | 646    | 0,09 |

|                                        |                                  |                 |                   |        |                |                |              |
|----------------------------------------|----------------------------------|-----------------|-------------------|--------|----------------|----------------|--------------|
| ZPUE                                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 8 539             | POLSKA | 1 012          | 1 383          | 0,20         |
| CORMAY                                 | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy     | 12 600            | POLSKA | 113            | 0              | 0,00         |
| JHM                                    | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy     | 790 000           | POLSKA | 1 185          | 1 185          | 0,17         |
| Razem aktywny rynek - rynek regulowany |                                  |                 | 27 533 781        |        | 484 942        | 602 081        | 85,58        |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym    |                                  |                 | 802 600           |        | 1 298          | 1 185          | 0,17         |
| <b>Razem</b>                           |                                  |                 | <b>28 336 381</b> |        | <b>486 240</b> | <b>603 266</b> | <b>85,75</b> |

| Prawa Poboru | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Liczba        | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|--------------|-------------------------------|-------------|---------------|------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
| EMCINSMED-PP | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | 16 400        | POLSKA                 | 0                                          | 0                                                       | 0,00                         |
| <b>Razem</b> |                               |             | <b>16 400</b> |                        | <b>0</b>                                   | <b>0</b>                                                | <b>0,00</b>                  |

| 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 (%) |
|-----------------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------|------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
| ANGLOGOLD ASHANTI ADR       | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange    | 6 457          | REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI | 747                                        | 748                                                     | 0,11                         |
| AVANGARDCO INVESTMENTS GDR  | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 21 421         | UKRAINA                      | 903                                        | 984                                                     | 0,14                         |
| EVRAZ GROUP GDR REG S       | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 33 486         | LUKSEMBURG                   | 3 831                                      | 2 870                                                   | 0,41                         |
| GAZPROM NEFT ADR            | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 12 931         | ROSJA                        | 824                                        | 836                                                     | 0,12                         |
| GLOBAL PORTS GDR            | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 44 885         | CYPR                         | 1 879                                      | 2 155                                                   | 0,31                         |
| GOLD FIELDS ADR             | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange    | 15 290         | REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI | 661                                        | 614                                                     | 0,09                         |
| HMS GDR                     | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 231 945        | ROSJA                        | 5 448                                      | 4 468                                                   | 0,64                         |
| KAZKOMMERTSBANK GDR         | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 7 802          | KAZACHSTAN                   | 158                                        | 118                                                     | 0,02                         |
| KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 46 525         | KAZACHSTAN                   | 3 013                                      | 2 548                                                   | 0,36                         |
| LUKOIL ADR                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 25 630         | ROSJA                        | 4 457                                      | 4 485                                                   | 0,64                         |
| MECHEL ADR                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange    | 34 642         | ROSJA                        | 2 677                                      | 2 277                                                   | 0,32                         |
| NOVOLIPETSK GDR             | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 17 138         | ROSJA                        | 1 709                                      | 1 834                                                   | 0,26                         |
| ROSNEFT GDR                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 179 608        | ROSJA                        | 3 597                                      | 4 161                                                   | 0,59                         |
| VTB BANK GDR                | Aktywny rynek - rynek regulowany | London International (USD) | 122 787        | ROSJA                        | 2 274                                      | 2 083                                                   | 0,30                         |
| <b>Razem</b>                |                                  |                            | <b>800 547</b> |                              | <b>32 178</b>                              | <b>30 181</b>                                           | <b>4,31</b>                  |

| Instrumenty pochodne                            | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent                                | Kraj siedziby emitenta | Instrument bazowy | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny | Udział w aktywach |
|-------------------------------------------------|-------------------------------|-------------|----------------------------------------|------------------------|-------------------|-----------|--------------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| <u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u> |                               |             |                                        |                        |                   |           |                                            |                       |                   |
| fx swap                                         |                               |             |                                        |                        |                   |           |                                            |                       |                   |
| FSCZKPLN0107201104072011N001                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | POLSKA                 | CZK               | 1         | Nie dotyczy                                | 3                     | 0,00              |
| FSCZKPLN3006201101072011N001                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A.         | POLSKA                 | CZK               | 1         | Nie dotyczy                                | -4                    | 0,00              |
| FSEURPLN0107201104072011N001                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | POLSKA                 | EUR               | 1         | Nie dotyczy                                | 4                     | 0,00              |
| FSEURPLN3006201101072011N001                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | POLSKA                 | EUR               | 1         | Nie dotyczy                                | 57                    | 0,01              |
| FSGBPPLN0107201104072011N001                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A.         | POLSKA                 | GBP               | 1         | Nie dotyczy                                | 4                     | 0,00              |
| FSGBPPLN3006201101072011N001                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO BP SA                              | POLSKA                 | GBP               | 1         | Nie dotyczy                                | 109                   | 0,02              |
| FSHUFPLN0107201104072011N001                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A.         | POLSKA                 | HUF               | 1         | Nie dotyczy                                | -1                    | 0,00              |
| FSHUFPLN3006201101072011N001                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | POLSKA                 | HUF               | 1         | Nie dotyczy                                | -19                   | 0,00              |
| FSUSDPLN0107201105072011N001                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO BP SA                              | POLSKA                 | USD               | 1         | Nie dotyczy                                | 9                     | 0,00              |
| FSUSDPLN3006201101072011N001                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO BP SA                              | POLSKA                 | USD               | 1         | Nie dotyczy                                | 210                   | 0,03              |
| <b>Razem</b>                                    |                               |             |                                        |                        |                   | <b>10</b> | Nie dotyczy                                | <b>372</b>            | <b>0,06</b>       |

Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,21%.

### 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                                                                        | 12 499                                                  | 1,78                         |
| Comp Safe Support                                                             | 2 701                                                   | 0,38                         |
| Getin                                                                         | 13 147                                                  | 1,87                         |
| <b>Razem</b>                                                                  | <b>28 347</b>                                           | <b>4,03</b>                  |

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy o funduszach inwestycyjnych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
| FSCZKPLN3006201101072011N001                                                                      | -4                                                      | 0,00                         |
| FSGBPPLN0107201104072011N001                                                                      | 4                                                       | 0,00                         |
| FSGBPPLN3006201101072011N001                                                                      | 109                                                     | 0,02                         |
| FSHUFPLN0107201104072011N001                                                                      | -1                                                      | 0,00                         |
| FSUSDPLN0107201105072011N001                                                                      | 9                                                       | 0,00                         |
| FSUSDPLN3006201101072011N001                                                                      | 210                                                     | 0,03                         |
| <b>Razem</b>                                                                                      | <b>327</b>                                              | <b>0,05</b>                  |

# BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r.

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

|                                                                            | 30.06.2011           | 31.12.2010           |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>I. AKTYWA</b>                                                           | <b>703 450</b>       | <b>754 351</b>       |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 19 004               | 23 558               |
| Należności                                                                 | 10 140               | 4 327                |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 40 463               | 28 090               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 632 262              | 698 063              |
| - dłużne papiery wartościowe                                               | 0                    | 0                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 1 581                | 313                  |
| - dłużne papiery wartościowe                                               | 0                    | 0                    |
| Pozostałe aktywa                                                           | 0                    | 0                    |
| <b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>                                                    | <b>11 508</b>        | <b>7 565</b>         |
| <b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>                                            | <b>691 942</b>       | <b>746 786</b>       |
| <b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>                                                | <b>1 161 328</b>     | <b>1 202 313</b>     |
| Kapitał wpłacony                                                           | 5 045 754            | 5 003 874            |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -3 884 426           | -3 801 561           |
| <b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>                                               | <b>-584 787</b>      | <b>-625 001</b>      |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -79 314              | -71 634              |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -505 473             | -553 367             |
| <b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>    | <b>115 401</b>       | <b>169 474</b>       |
| <b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>   | <b>691 942</b>       | <b>746 786</b>       |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>                               | <b>2 206 728,455</b> | <b>2 337 022,811</b> |
| Kategoria A                                                                | 1 626 686,373        | 1 721 392,992        |
| Kategoria B                                                                | 0,000                | 0,000                |
| Kategoria C                                                                | 525 430,464          | 557 710,188          |
| Kategoria A1                                                               | 21 163,076           | 24 441,726           |
| Kategoria B1                                                               | 0,000                | 0,000                |
| Kategoria C1                                                               | 0,000                | 3 115,246            |
| Kategoria E                                                                | 33 448,542           | 30 362,659           |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*</b>        |                      |                      |
| Kategoria A                                                                | 312,52               | 318,65               |
| Kategoria B                                                                | 312,52               | 318,65               |
| Kategoria C                                                                | 312,52               | 318,65               |
| Kategoria A1                                                               | 330,81               | 335,63               |
| Kategoria B1                                                               | 330,81               | 335,63               |
| Kategoria C1                                                               | 330,81               | 335,63               |
| Kategoria E                                                                | 369,43               | 371,85               |

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



**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**(w tysiącach złotych)**

|                                                                                  | 01.01-30.06.2011 | 01.01-31.12.2010 | 01.01-30.06.2010 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>                                                      | <b>7 081</b>     | <b>20 845</b>    | <b>10 630</b>    |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                               | 5 740            | 16 064           | 7 323            |
| Przychody odsetkowe                                                              | 1 240            | 3 192            | 2 140            |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                                  | 98               | 1 572            | 1 152            |
| Pozostałe                                                                        | 3                | 17               | 15               |
| <b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>                                                       | <b>14 761</b>    | <b>32 710</b>    | <b>16 159</b>    |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa                                                    | 14 144           | 31 688           | 15 928           |
| Koszty odsetkowe                                                                 | 0                | 0                | 0                |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                                    | 357              | 605              | 20               |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu                         | 127              | 176              | 71               |
| Pozostałe                                                                        | 133              | 241              | 140              |
| <b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                   | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>                                        | <b>14 761</b>    | <b>32 710</b>    | <b>16 159</b>    |
| <b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>                                         | <b>-7 680</b>    | <b>-11 865</b>   | <b>-5 529</b>    |
| <b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>                          | <b>-6 179</b>    | <b>147 691</b>   | <b>10 378</b>    |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                               | 47 894           | 26 942           | 469              |
| - z tytułu różnic kursowych                                                      | 1 290            | -1 988           | -6 028           |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:          | -54 073          | 120 749          | 9 909            |
| - z tytułu różnic kursowych                                                      | -2 275           | 1 398            | 4 998            |
| <b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>                                            | <b>-13 859</b>   | <b>135 826</b>   | <b>4 849</b>     |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)  | -6,26            | 57,96            | 1,61             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)  | -                | -                | -                |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)  | -6,26            | 57,96            | 1,61             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych) | -6,63            | 61,04            | 1,69             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych) | -                | -                | -                |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych) | -                | 61,04            | 1,69             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)  | -7,40            | 67,63            | 1,86             |

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

|                                                                                                 | 01.01-30.06.2011 | 01.01-31.12.2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>                                                        |                  |                  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                          | 746 786          | 822 158          |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                      | -13 859          | 135 826          |
| Przychody z lokat netto                                                                         | -7 680           | -11 865          |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                      | 47 894           | 26 942           |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | -54 073          | 120 749          |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                           | -13 859          | 135 826          |
| 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:                                   | -40 985          | -211 198         |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 41 880           | 189 504          |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 82 865           | 400 702          |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                               | -54 844          | -75 372          |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                       | 691 942          | 746 786          |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                       | 722 323          | 837 429          |
| <b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>                                                |                  |                  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                        | -130 294,356     | -660 089,200     |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                           | 138 564,252      | 658 401,498      |
| Kategoria A                                                                                     | 124 592,646      | 629 471,763      |
| Kategoria B                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C                                                                                     | 9 788,429        | 18 921,125       |
| Kategoria A1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria B1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria E                                                                                     | 4 183,177        | 10 008,610       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                       | 268 858,608      | 1 318 490,698    |
| Kategoria A                                                                                     | 219 299,265      | 654 853,881      |
| Kategoria B                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C                                                                                     | 42 068,153       | 53 940,406       |
| Kategoria A1                                                                                    | 3 278,650        | 608 405,101      |
| Kategoria B1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C1                                                                                    | 3 115,246        | 0,000            |
| Kategoria E                                                                                     | 1 097,294        | 1 291,310        |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                       | -130 294,356     | -660 089,200     |
| Kategoria A                                                                                     | -94 706,619      | -25 382,118      |
| Kategoria B                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C                                                                                     | -32 279,724      | -35 019,281      |
| Kategoria A1                                                                                    | -3 278,650       | -608 405,101     |
| Kategoria B1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C1                                                                                    | -3 115,246       | 0,000            |
| Kategoria E                                                                                     | 3 085,883        | 8 717,300        |

|                                                                                        | 01.01-30.06.2011 | 01.01-31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym: | 2 206 728,455    | 2 337 022,811    |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                  | 13 741 632,838   | 13 603 068,586   |
| Kategoria A                                                                            | 10 526 621,936   | 10 402 029,290   |
| Kategoria B                                                                            | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C                                                                            | 2 006 237,830    | 1 996 449,401    |
| 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                                                                            | 39 606,127       | 35 422,950       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                              | 11 534 904,383   | 11 266 045,775   |
| Kategoria A                                                                            | 8 899 935,563    | 8 680 636,298    |
| Kategoria B                                                                            | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C                                                                            | 1 480 807,366    | 1 438 739,213    |
| Kategoria A1                                                                           | 1 144 888,623    | 1 141 609,973    |
| Kategoria B1                                                                           | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C1                                                                           | 3 115,246        | 0,000            |
| Kategoria E                                                                            | 6 157,585        | 5 060,291        |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                              | 2 206 728,455    | 2 337 022,811    |
| Kategoria A                                                                            | 1 626 686,373    | 1 721 392,992    |
| Kategoria B                                                                            | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C                                                                            | 525 430,464      | 557 710,188      |
| Kategoria A1                                                                           | 21 163,076       | 24 441,726       |
| Kategoria B1                                                                           | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria C1                                                                           | 0,000            | 3 115,246        |
| Kategoria E                                                                            | 33 448,542       | 30 362,659       |
| 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                                                                                                                         | 318,65            | 271,59            |
| Kategorie A1, B1, C1                                                                                                                      | 335,63            | 283,17            |
| Kategoria E                                                                                                                               | 371,85            | 308,80            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)                                 |                   |                   |
| Kategorie A, B, C                                                                                                                         | 312,52            | 318,65            |
| Kategorie A1, B1, C1                                                                                                                      | 330,81            | 335,63            |
| Kategoria E                                                                                                                               | 369,43            | 371,85            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)                             |                   |                   |
| Kategorie A, B, C                                                                                                                         | -3,88%            | 17,33%            |
| Kategorie A1, B1, C1                                                                                                                      | -2,90%            | 18,53%            |
| Kategoria E                                                                                                                               | -1,31%            | 20,42%            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)               |                   |                   |
| Kategorie A, B, C                                                                                                                         | 309,77 (28.06.11) | 259,67 (08.02.10) |
| Kategorie A1, B1, C1                                                                                                                      | 326,95 (16.03.11) | 271,03 (08.02.10) |
| Kategoria E                                                                                                                               | 363,16 (22.02.11) | 296,07 (08.02.10) |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)              |                   |                   |
| Kategorie A, B, C                                                                                                                         | 326,25 (06.04.11) | 320,90 (29.12.10) |
| Kategorie A1, B1, C1                                                                                                                      | 344,53 (06.04.11) | 337,97 (29.12.10) |
| Kategoria E                                                                                                                               | 383,32 (06.04.11) | 374,42 (29.12.10) |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) |                   |                   |
| Kategorie A, B, C                                                                                                                         | 312,52 (30.06.11) | 318,65 (31.12.10) |
| Kategorie A1, B1, C1                                                                                                                      | 330,81 (30.06.11) | 335,63 (31.12.10) |
| Kategoria E                                                                                                                               | 369,43 (30.06.11) | 371,85 (31.12.10) |



|                                                                                                        | 01.01-30.06.2011 | 01.01-31.12.2010 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b> |                  |                  |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                     | 3,95%            | 3,78%            |
| 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                         | 0,04%            | 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%            |

cl

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

#### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

## 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa***

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

#### ***Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne***

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

### **Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

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

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

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

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

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

- c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

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

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

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

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

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

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

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

| <i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>      | <i>30.06.2011</i> | <i>31.12.2010</i> |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Należności z tytułu zbytych lokat                  | 6 839             | 3 223             |
| Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 1 011             | 672               |
| Należności z tytułu dywidendy                      | 2 181             | 17                |
| Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend     | 109               | 88                |
| Należności z tytułu subskrypcji na akcje           | 0                 | 327               |
| <b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>                            | <b>10 140</b>     | <b>4 327</b>      |

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

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

| <i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>          | <i>30.06.2011</i> | <i>31.12.2010</i> |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania z tytułu nabytych lokat                     | 7 057             | 2 890             |
| Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych            | 24                | 3                 |
| Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa    | 541               | 814               |
| Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 495             | 1 195             |
| Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki                  | 14                | 20                |
| Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych         | 63                | 104               |
| Zobowiązania wobec TFI                                   | 2 269             | 2 486             |
| Pozostałe zobowiązania                                   | 45                | 53                |
| <b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>                                | <b>11 508</b>     | <b>7 565</b>      |

#### NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| 1 | Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy                                                                | Wartość w danej walucie (w tys.) | Wartość w PLN (w tys.) | Wartość w danej walucie (w tys.) | Wartość w PLN (w tys.) |
|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------|----------------------------------|------------------------|
|   | Nazwa Banku                                                                                                                             | Waluta                           | 30.06.2011             | 31.12.2010                       |                        |
|   |                                                                                                                                         | PLN                              | 17 725                 | 17 725                           | 20 916                 |
|   |                                                                                                                                         | CHF                              | 3                      | 10                               | 3                      |
|   |                                                                                                                                         | CZK                              | 8                      | 1                                | 12                     |
|   |                                                                                                                                         | EUR                              | 10                     | 41                               | 9                      |
|   |                                                                                                                                         | GBP                              | 8                      | 34                               | 7                      |
|   |                                                                                                                                         | HUF                              | 10                     | 0                                | 10                     |
|   |                                                                                                                                         | TRY                              | 10                     | 17                               | 10                     |
|   |                                                                                                                                         | USD                              | 48                     | 132                              | 21                     |
|   | Ipopema SECURITIES S.A.                                                                                                                 | PLN                              | 32                     | 32                               | 2 479                  |
|   | CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD                                                                                                            | EUR                              | 254                    | 1 012                            | 0                      |
| 2 | Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN) |                                  | 01.01 - 30.06.2011     | 01.01 - 31.12.2010               |                        |
|   |                                                                                                                                         |                                  | 19 806                 |                                  | 27 534                 |
| 3 | Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)                                                                  |                                  | 30.06.2011             | 31.12.2010                       |                        |
|   |                                                                                                                                         |                                  | 0                      |                                  | 0                      |

#### NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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



|     |                                                                                                                                                   | 30.06.2011                       |                                    | 31.12.2010                       |                                    |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
|     |                                                                                                                                                   | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach       | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach       |
| I.  | Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:                                                                                                      | -                                | -                                  | 3                                | 0,00%                              |
| 1.  | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:                   | -                                | -                                  | -                                | -                                  |
|     | - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe                                                                                              | -                                | -                                  | -                                | -                                  |
| 2.  | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej    | -                                | -                                  | -                                | -                                  |
| 3.  | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej                        | -                                | -                                  | 3                                | 0,00%                              |
| 4.  | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | -                                | -                                  | -                                | -                                  |
|     |                                                                                                                                                   | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach |
| II. | Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:                                                                                                | -                                | -                                  | -                                | -                                  |

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

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

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

|     |                                                                              | 30.06.2011                       |                                   | 31.12.2010                       |                                   |
|-----|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
|     |                                                                              | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach      | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach      |
| I.  | Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie | 40 859                           | 5,81%                             | 28 403                           | 3,77%                             |
| II. | Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:                         | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w ogólnej sumie | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w ogólnej sumie |
|     | Papiery Skarbu Państwa                                                       | -                                | -                                 | -                                | -                                 |
|     | Listy zastawne                                                               | -                                | -                                 | -                                | -                                 |
|     | Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem             | 396                              | 0,97%                             | 313                              | 1,10%                             |
|     | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                    | 40 463                           | 99,03%                            | 28 090                           | 98,90%                            |

### 3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

|     |                                                     | 30.06.2011                       |                    |                                    | 31.12.2010                       |                    |                                    |
|-----|-----------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------|------------------------------------|----------------------------------|--------------------|------------------------------------|
|     |                                                     | Wartość bilansowa w tys. złotych |                    | Udział procentowy w aktywach       | Wartość bilansowa w tys. złotych |                    | Udział procentowy w aktywach       |
| I.  | Aktywa obciążone ryzykiem walutowym                 | 101 859                          |                    | 14,48%                             | 68 498                           |                    | 9,08%                              |
|     | Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat: | Papiery udziałowe                | Instrumenty dłużne | Instrumenty pochodne               | Papiery udziałowe                | Instrumenty dłużne | Instrumenty pochodne               |
|     | CAD                                                 | 1,29%                            | -                  | -                                  | 2,19%                            | -                  | -                                  |
|     | CZK                                                 | 13,62%                           | -                  | -                                  | 37,32%                           | -                  | -                                  |
|     | EUR                                                 | 14,71%                           | -                  | 0,06%                              | 12,57%                           | -                  | 0,08%                              |
|     | GBP                                                 | 13,39%                           | -                  | 0,12%                              | 8,35%                            | -                  | -                                  |
|     | HUF                                                 | 7,26%                            | -                  | -                                  | 6,25%                            | -                  | -                                  |
|     | TRY                                                 | 8,17%                            | -                  | -                                  | 2,25%                            | -                  | 0,01%                              |
|     | USD                                                 | 41,15%                           | -                  | 0,23%                              | 30,60%                           | -                  | 0,38%                              |
|     |                                                     | Wartość bilansowa w tys. złotych |                    | Udział procentowy w zobowiązaniach | Wartość bilansowa w tys. złotych |                    | Udział procentowy w zobowiązaniach |
| II. | Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:          | 7 091                            |                    | 61,62%                             | 990                              |                    | 13,09%                             |

## NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2011 r.:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji           | Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.) | Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.) | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) | Data zapadalności        |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------|
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | -4                                   | 45 935 CZK                                     | 7 534 PLN                                          | 01-07-2011               |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 210                                  | 8 545 USD                                      | 23 723 PLN                                         | 01-07-2011               |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 109                                  | 2 590 GBP                                      | 11 532 PLN                                         | 01-07-2011               |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 57                                   | 3 070 EUR                                      | 12 296 PLN                                         | 01-07-2011               |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | -19                                  | 465 975 HUF                                    | 6 975 PLN                                          | 01-07-2011               |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 9                                    | 23 004 PLN<br>8 350 USD                        | 8 350 USD<br>23 014 PLN                            | 01-07-2011<br>05-07-2011 |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 3                                    | 7 533 PLN<br>45 935 CZK                        | 45 935 CZK<br>7 536 PLN                            | 01-07-2011<br>04-07-2011 |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 4                                    | 15 302 PLN<br>3 835 EUR                        | 3 835 EUR<br>15 305 PLN                            | 01-07-2011<br>04-07-2011 |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | -1                                   | 6 986 PLN<br>465 975 HUF                       | 465 975 HUF<br>6 985 PLN                           | 01-07-2011<br>04-07-2011 |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 4                                    | 14 648 PLN<br>3 320 GBP                        | 3 320 GBP<br>14 652 PLN                            | 01-07-2011<br>04-07-2011 |

Na dzień 31 grudnia 2010 r.:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji           | Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.) | Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.) | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) | Data zapadalności        |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------|
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 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<br>820 TRY                           | 820 TRY<br>1 575 PLN                               | 03-01-2011<br>04-01-2011 |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 0                                    | 17 574 PLN<br>111 300 CZK                      | 111 300 CZK<br>17 575 PLN                          | 03-01-2011<br>04-01-2011 |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 0                                    | 4 884 PLN<br>343 920 HUF                       | 343 920 HUF<br>4 883 PLN                           | 03-01-2011<br>04-01-2011 |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 1                                    | 20 602 PLN<br>6 960 USD                        | 6 960 USD<br>20 602 PLN                            | 03-01-2011<br>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        |

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

|                                                                             |                                                                                                                                              | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b> |                                                                                                                                              |            |            |
| 1.                                                                          | Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk                                                       | 40 463     | 28 090     |
| 2.                                                                          | Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk                                                   | -          | -          |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:</b>      |                                                                                                                                              |            |            |
| 1.                                                                          | Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                  | -          | -          |
| 2.                                                                          | Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                              | -          | -          |
| III.                                                                        | Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych     | -          | -          |
| IV.                                                                         | Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | -          | -          |

## NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

## NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

| <b>Pozycja bilansowa</b>                      | <b>CAD</b> | <b>CHF</b> | <b>CZK</b> | <b>EUR</b> | <b>GBP</b> | <b>HUF</b> | <b>TRY</b> | <b>USD</b> | <b>PLN</b> | <b>RAZEM</b> |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    | 1 255      | 0          | 13 303     | 14 364     | 13 074     | 7 091      | 7 978      | 40 181     | 535 016    | 632 262      |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 0          | 0          | 3          | 61         | 113        | 0          | 0          | 219        | 1 185      | 1 581        |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            | 0          | 10         | 1          | 1 053      | 34         | 0          | 17         | 132        | 17 757     | 19 004       |
| Należności                                    | 0          | 0          | 131        | 959        | 1 243      | 0          | 0          | 637        | 7 170      | 10 140       |
| Zobowiązania                                  | 0          | 0          | 776        | 3 059      | 3 206      | 20         | 0          | 30         | 4 417      | 11 508       |

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

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

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):

|                       | <b>01.01-30.06.2011</b> |                         | <b>01.01-31.12.2010</b> |                         | <b>01.01-30.06.2010</b> |                         |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Składnik lokat</b> | <b>zrealizowane</b>     | <b>niezrealizowane*</b> | <b>zrealizowane</b>     | <b>niezrealizowane*</b> | <b>zrealizowane</b>     | <b>niezrealizowane*</b> |
| Akcje                 | 428                     | 362                     | 816                     | -247                    | 369                     | 1 309                   |
| Instrumenty pochodne  | 9 718                   | 82                      | 29 821                  | -750                    | 15 962                  | -769                    |
| Kwity depozytowe      | 18                      | -22                     | 609                     | 22                      | 537                     | 1 491                   |

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

## 3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

|                       | 01.01-30.06.2011    |                         | 01.01-31.12.2010    |                         | 01.01-30.06.2010    |                         |
|-----------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>Składnik lokat</b> | <b>zrealizowane</b> | <b>niezrealizowane*</b> | <b>zrealizowane</b> | <b>niezrealizowane*</b> | <b>zrealizowane</b> | <b>niezrealizowane*</b> |
| Akcje                 | -749                | -1 611                  | -4 285              | 2 412                   | -2 714              | 2 600                   |
| Instrumenty pochodne  | -7 713              | -21                     | -28 409             | 19                      | -20 157             | 22                      |
| Kwity depozytowe      | -412                | -1 065                  | -540                | -58                     | -25                 | 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

| <b>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</b> | <b>01.01-30.06.2011</b> | <b>01.01-31.12.2010</b> | <b>01.01-30.06.2010</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                                               | 45 795                  | 25 531                  | 4 664                   |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                     | 76                      | 0                       | 0                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                            | 2 099                   | 1 411                   | -4195                   |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                     | 0                       | 0                       | 0                       |
| <b>RAZEM</b>                                                                                     | <b>47 894</b>           | <b>26 942</b>           | <b>469</b>              |

### 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

| <b>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</b> | <b>01.01-30.06.2011</b> | <b>01.01-31.12.2010</b> | <b>01.01-30.06.2010</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                                                                    | -54 135                 | 121 481                 | 10 650                  |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                                          | 0                       | 0                       | 0                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                                                 | 62                      | -732                    | -741                    |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                                          | 0                       | 0                       | 0                       |
| <b>RAZEM</b>                                                                                                          | <b>-54 073</b>          | <b>120 749</b>          | <b>9 909</b>            |

### 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.

|                                                                                            | 01.01-30.06.2011 | 01.01-31.12.2010 | 01.01-30.06.2010 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych) | 90               | 412              | 247              |

### 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

| Rok  | Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. |
|------|--------------------------------------------------------|
| 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> |
| <b>2010</b> | 318,65                                                 | 335,63                    | 371,85             |
| <b>2009</b> | 271,59                                                 | 283,17                    | 308,80             |
| <b>2008</b> | 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 25 sierpnia 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 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka  
Naczelnik Wydziału Rozliczeń  
Papierów Wartościowych  
Pełnomocnik  
SBK C 18378

*Marcin Szejka*

PEŁNOMOCNIK  
SBK C 18378

Jolanta Myszkowska  
Dyrektor Biura Usług Powierniczych  
Pełnomocnik

*Jolanta Myszkowska*  
Jolanta Myszkowska  
PEŁNOMOCNIK

