

Fundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - 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 Małych i Średnich Spółek - 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 pożyczek 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.

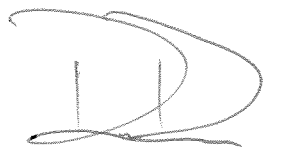
Wyniki funduszy inwestycyjnych (jednostki A, B, C)

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% (*)
PKO Papierów Dłużnych Plus	+4,45%
PKO Stabilnego Wzrostu Plus	+1,80%
PKO Zrównoważony Plus	+0,15%
PKO Akcji Plus	-1,13%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus	+1,64% (*)
PKO Surowców Globalny	+1,70%
PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny	+1,79%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	+1,26%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-2,52%
PKO Światowy Fundusz Walutowy – sfio	
PKO Papierów Dłużnych EURO	+1,90%
PKO Papierów Dłużnych USD	-4,68%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	-6,80%
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	-4,93%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	+1,90%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	-1,80%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	-7,15%

(*) Subfundusz rozpoczął działalność 24.02.2011

Z wyrazami szacunku,


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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z 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 Małych i Średnich Spółek - 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 183 565 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 2 633 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 MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - 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.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI /W/4032-13/9-1-1872/06 na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek - funduszu inwestycyjnego otwartego – decyzja z dnia 16 maja 2006 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFi 233 w dniu 29 maja 2006 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.

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:

- 1) Do 14 stycznia 2011 r. podstawowymi rodzajami lokat Funduszu były akcje będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, głównie w akcje średnich i małych spółek o stabilnych fundamentach oraz bardzo dobrych perspektywach wzrostu.
Lokaty Funduszu w akcje średnich i małych spółek stanowiły nie mniej niż 30% wartości aktywów netto Funduszu.
- 2) Od 15 stycznia 2011 r. podstawowym rodzajem lokat Funduszu są Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, głównie akcje małych i średnich spółek o stabilnych fundamentach oraz bardzo dobrych perspektywach wzrostu.
- 3) Ponadto od 28 maja 2011 r. do podstawowych rodzajów lokat Funduszu zalicza się również kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji.
Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku rynków zagranicznych – spółki, których kapitalizacja nie przekracza 1

miliarda euro, zaś w przypadku spółek, których akcje będą przedmiotem oferty publicznej – spółki, których przewidywana kapitalizacja nie przekracza 1 miliarda euro.

- 4) Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat Funduszu będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo i zarządzającego aktywami Funduszu oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasad:
- a) do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje, o których mowa w pkt 1) oraz w prawa wynikające z tych akcji nie mogła być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu;
 - b) do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne, przez które rozumie się bony i obligacje skarbowe, bony i obligacje komercyjne, weksle inwestycyjne i certyfikaty depozytowe, oraz odpowiadające im instrumenty emitowane w krajach Unii Europejskiej, nie mogła przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu;
 - c) Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy czym całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe emitowane przez małe i średnie spółki nie może być niższa niż 30% Wartości Aktywów Netto Funduszu;
 - d) Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w podstawowe rodzaje lokat Funduszu nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Funduszu (w przypadku kontraktu wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika), przy czym całkowita wartość lokat w podstawowe rodzaje lokat Funduszu emitowane przez małe i średnie spółki nie może być niższa niż 30% Wartości Aktywów Netto Funduszu;

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 Małych i Średnich Spółek - 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 Małych i Średnich Spółek - 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 Małych i Średnich Spółek - 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.

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	153 526	166 105	89,44	134 004	158 148	85,82
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	469	477	0,26
Prawa poboru	0	0	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	5 805	5 497	2,95	4255	5301	2,89
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	70	0,04	Nie dotyczy	77	0,04
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	159 331	171 672	92,43	138 728	164 003	89,01

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosił 92,43%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

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	30 067	POLSKA	66	81	0,04
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 751	POLSKA	940	1 552	0,04
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 817	POLSKA	320	385	0,21
ACTORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 874	POLSKA	337	250	0,13
AKFEN HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 182	TURCJA	108	105	0,06
ALARKO HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	17 629	TURCJA	119	103	0,06
ALLAMI NYOMIDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	67 335	WĘGRY	770	785	0,42
AMIRA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 397	POLSKA	792	728	0,39
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 687	POLSKA	2 716	2 231	1,20
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	905	POLSKA	28	71	0,04
APPLE INC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	94 562	POLSKA	1 533	1 822	0,98
ARCTIC	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	899	TURCJA	888	830	0,45
ASSECOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 455	POLSKA	396	428	0,23
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 406	POLSKA	378	428	0,23
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	108 782	POLSKA	828	267	0,14
ASTARTA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 140	POLSKA	1 012	1 311	0,71
ASYA KATILIM BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 378	REPUB. SŁOWACKA	1 949	1 268	0,68
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	434	HOLANDIA	33	38	0,02
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 376	TURCJA	196	130	0,07
ATREM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 596	POLSKA	83	114	0,06
BAKALLAND	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	168 984	POLSKA	468	389	0,21
BGZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	199 305	POLSKA	3 499	2 192	1,18
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 000	POLSKA	435	375	0,20
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 325	POLSKA	320	315	0,17
BUMECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 506	POLSKA	3 834	4 654	2,51
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 124	POLSKA	2 874	777	0,42
CCINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	1 101	1 650	0,89
CEC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	119 159	POLSKA	6 536	6 852	3,69
CEV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 146	HOLANDIA	429	607	0,33
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	30 023	STANY ZJEDNOCZ.	2 066	925	0,50
CYRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	10 678	BERMUDY	662	580	0,31
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 649	POLSKA	1 526	1 801	1,02
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	113 959	POLSKA	1 752	1 880	1,01
DEUTSCHE BANK AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 616	POLSKA	2 349	2 006	1,08
DONDEV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 437	POLSKA	456	379	0,20
DUDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Kata)	750	NIEMCY	126	122	0,07
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 514	POLSKA	362	417	0,22
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	101 337	POLSKA	111	133	0,07
ELBUDWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	469 393	POLSKA	2 055	2 323	1,25
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 079	POLSKA	148	107	0,06
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 197	POLSKA	1 243	1 162	0,63
ELMINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 000	POLSKA	104	83	0,04
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	133 593	POLSKA	624	640	0,34
ENAP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 000	POLSKA	1 254	691	0,37
ENERGOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 260	POLSKA	1 091	2 245	1,21
ENERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	200 000	POLSKA	331	260	0,14
ERST GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 869	POLSKA	894	1 006	0,54
EURASIAN NATURAL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	425	419	0,23
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 860	POLSKA	1 005	586	0,32
EUROTEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Boerse AG	1 362	AUSTRIA	185	196	0,11
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 000	POLSKA	936	868	0,48
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 760	WIELKA BRYTANIA	155	130	0,07
FORTE	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	227	POLSKA	2	7	0,00
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	182 367	POLSKA	2 981	3 009	1,62
GOOGLE INC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 161	POLSKA	2 685	2 037	1,10
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 031	POLSKA	161	145	0,08
HARPER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	POLSKA	210	175	0,09
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 403	POLSKA	466	503	0,27
IMPEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	517	STANY ZJEDNOCZ.	210	720	0,39
IMPEXMET	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 849	POLSKA	899	720	0,39
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 871	POLSKA	239	239	0,13
INTERGERPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 786	POLSKA	4 371	5 296	2,85
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 455	POLSKA	167	135	0,07
	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 136	POLSKA	2 618	2 789	1,50
	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	246 409	POLSKA	1 193	1 051	0,57
	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 595	POLSKA	1 115	1 232	0,66
	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 069	POLSKA	4 069	4 841	2,61
	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 595	POLSKA	1 380	3 610	1,94
	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	63 896	POLSKA	989	799	0,43

INTROL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 091	POLSKA	296	322	0,17
IMVX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 017	POLSKA	68	58	0,03
IZOSTAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 795	POLSKA	76	106	0,06
JVCNSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	232 511	POLSKA	3 375	3 534	1,90
KAZAKHMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 435	WIELKA Brytania	479	392	0,21
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 022	LUKSEMBURG	1 933	4 184	2,25
KETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 234	POLSKA	2 792	2 939	1,58
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 212	POLSKA	1 055	1 060	0,57
KOMERON BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	271	REPUBLIKA CZEŚKA	179	182	0,10
KONSSTALI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 000	POLSKA	988	1 017	0,55
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 565	POLSKA	871	712	0,38
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	131 531	POLSKA	2 034	2 275	1,23
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	160 275	POLSKA	2 013	2 082	1,12
KRUK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 000	POLSKA	953	972	0,52
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	731	POLSKA	930	1 637	0,88
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 216	POLSKA	2 081	2 706	1,46
MOLOGIC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 303	POLSKA	1 822	1 945	1,05
MEGARON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 087	POLSKA	291	308	0,17
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 120	POLSKA	293	266	0,14
MICHELIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 589	FRANCJA	1 004	1 255	0,68
MILLENNIUM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	223 737	POLSKA	1 205	1 208	0,65
MIRBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	POLSKA	166	154	0,08
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 502	POLSKA	2 266	1 120	0,60
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	503 041	POLSKA	2 339	2 897	1,56
NETMEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 403	POLSKA	10	10	0,01
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 865	POLSKA	213	584	0,31
NOVAKEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 355	SŁOWENIA	424	363	0,20
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	111 350	POLSKA	2 239	3 751	2,02
ONEZONE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 888	POLSKA	571	530	0,29
OPENFIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 487	POLSKA	189	194	0,10
OPONEO PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 515	POLSKA	293	667	0,36
OPTIMUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	168 104	POLSKA	303	1 261	0,68
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 764	POLSKA	492	482	0,26
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Węgry	2 679	WĘGRY	238	240	0,13
PANAPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	10 200	POLSKA	57	49	0,03
PANOVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 557	POLSKA	396	410	0,22
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 472	POLSKA	1 142	896	0,48
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	36 800	REPUBLIKA CZEŚKA	2 549	2 844	1,53
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	142 867	POLSKA	1 486	914	0,49
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 800	POLSKA	2 675	2 343	1,26
PETROPALOVSK PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5 148	WIELKA Brytania	252	198	0,11
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 627	POLSKA	360	472	0,25
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 558	POLSKA	655	653	0,35
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 966	POLSKA	119	90	0,05
POLMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	46	0,02
POLNORO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 228	POLSKA	603	468	0,25
POZBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	338 017	POLSKA	1 654	1 352	0,73
PRIMAMODA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 064	POLSKA	27	30	0,02
PROCAD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 991	POLSKA	9	6	0,00
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 236	POLSKA	313	312	0,17
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 218	POLSKA	4 786	4 957	2,67
QUANTUM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 504	POLSKA	351	416	0,22
QUINAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	160 859	POLSKA	2 284	2 414	1,30
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	271 295	POLSKA	1 902	2 659	1,43
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 709	POLSKA	112	135	0,07
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Börse AG	1 251	AUSTRIA	197	177	0,10
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 230	WIELKA Brytania	1 010	980	0,53
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	37 739 709	TURCJA	83	102	0,05
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	163 946	POLSKA	328	315	0,17
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	206 872	POLSKA	2 000	2 395	1,29
SEKERBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	10 790 397	TURCJA	22	20	0,01

SELENIAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 637	POLSKA	93	124	0,07
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 555	POLSKA	317	325	0,18
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	149 549	POLSKA	933	829	0,45
STALEXP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	POLSKA	20	16	0,01
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 607	POLSKA	1 008	965	0,52
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	482 436	POLSKA	282	2 460	1,32
TALEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 199	POLSKA	803	758	0,41
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	425 086	POLSKA	2 339	2 797	1,51
TEKFEN HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 914	TURCJA	99	94	0,05
TELL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 627	POLSKA	68	66	0,04
TESSAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	175 252	POLSKA	2 437	2 366	1,27
TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 857	POLSKA	624	452	0,24
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 521	POLSKA	687	873	0,47
TURKIYE GARANTI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 837	TURCJA	61	60	0,03
TURKIYE HALK BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 337	TURCJA	107	110	0,06
TURKIYE IS BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	22 960	TURCJA	198	194	0,10
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	90 381	TURCJA	622	562	0,30
TWN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 725	POLSKA	127	126	0,07
ULMA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	657	POLSKA	47	52	0,03
UNIMA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 740	POLSKA	64	53	0,03
VOESTALPINE AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	2 594	AUSTRIA	347	394	0,21
WADEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 777	POLSKA	631	608	0,33
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	131 957	AUSTRIA	1 214	1 082	0,58
WAWEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 495	POLSKA	1 036	2 202	1,19
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 900	KANADA	287	318	0,17
YAPI VE KREDI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	24 545	TURCJA	189	170	0,09
ZPUJE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	13 939	POLSKA	1 680	2 258	1,22
EGB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	287 565	POLSKA	561	713	0,38
JHM	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	725 000	POLSKA	1 088	1 088	0,59
	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy					
Razem aktywny rynek regulowany			9 779 248,106		151 877	164 304	88,47
Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu			287 565		561	713	0,38
Razem nienotowane na rynku aktywnym			725 000		1 088	1 088	0,59
Razem			10 791 813,106		153 526	166 105	89,44

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 (%)
EMCINMED PP	Nierotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	54 000	POLSKA	0	0	0,00
Razem			54 000		0	0	0,00
Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 682	REPUBLIKA POLUDNIOWEJAFRYKI	200	196	0,11
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	3 575	UKRAINA	151	164	0,09
EVRAZ GROUP GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	3 334	LUKSEMBURG	378	286	0,15
GAZPROM NEFT ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	3 578	ROSJA	229	231	0,12
GOLD FIELDS ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 332	REPUBLIKA POLUDNIOWEJAFRYKI	187	174	0,09
HMS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	57 580	ROSJA	1 352	1 109	0,60
KAZKOMMERTSBANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	2 151	KAZACHSTAN	44	33	0,02
LUKOIL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	4 892	ROSJA	851	856	0,46
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	8 532	ROSJA	665	561	0,30
NOVOLIPETSK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	4 414	ROSJA	440	472	0,25
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	47 199	ROSJA	953	1 094	0,59
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	18 938	ROSJA	355	321	0,17
Razem			160 217		5 805	5 497	2,95

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>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	1	0,00
FSCZKPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	-1	0,00
FSEURPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSEURPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	14	0,01
FSGBPPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSGBPPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	GBP	1	Nie dotyczy	17	0,01
FSHUFPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSHUFPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-3	0,00
FSUSDPLN0107201105072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	2	0,00
FSUSDPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	39	0,02
Razem						10	Nie dotyczy	70	0,04

Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,19%.

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	3 528	1,90
Comp Safe Support	5 652	3,04
Getin	1 570	0,85
Mirbud	1 242	0,67
Razem	11 992	6,46

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FSCZKPLN3006201101072011N001	-1	0,00
FSGBPPLN0107201104072011N001	0	0,00
FSGBPPLN3006201101072011N001	17	0,01
FSHUFPLN0107201104072011N001	0	0,00
FSUSDPLN0107201105072011N001	2	0,00
FSUSDPLN3006201101072011N001	39	0,02
Razem	57	0,03

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r.

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

	30.06.2011	31.12.2010
I. AKTYWA	185 706	184 293
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 792	8 415
Należności	4 238	1 875
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	10 000
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	170 514	163 926
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 162	77
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	2 141	3 171
III. AKTYWA NETTO (I-II)	183 565	181 122
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	154 686	149 610
Kapitał wpłacony	652 528	598 440
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-497 842	-448 830
V. DOCHODY ZATRZYMANE	16 536	6 269
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-15 914	-14 337
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 450	20 606
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	12 343	25 243
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	183 565	181 122
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 122 118,209	1 090 659,070
Kategoria A	1 054 723,447	1 010 338,254
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	61 044,406	60 130,846
Kategoria A1	6 350,356	20 189,970
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	163,58	165,94
Kategoria B	163,58	165,94
Kategoria C	163,58	165,94
Kategoria A1	164,15	172,70
Kategoria B1	164,15	172,70
Kategoria C1	164,15	172,70
Kategoria E	163,58	165,94

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
I. PRZYCHODY Z LOKAT	2 476	3 046	1 252
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 105	2 399	960
Przychody odsetkowe	359	520	249
Dodatnie saldo różnic kursowych	11	126	42
Pozostałe	1	1	1
II. KOSZTY FUNDUSZU	4 053	5 803	2 509
Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 852	5 638	2 465
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	119	55	6
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	58	73	26
Pozostałe	24	37	12
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	4 053	5 803	2 509
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-1 577	-2 757	-1 257
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-1 056	29 285	8 980
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 844	8 594	3 445
- z tytułu różnic kursowych	352	-181	-816
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-12 900	20 691	5 535
- z tytułu różnic kursowych	-460	277	872
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-2 633	26 528	7 723
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	-2,35	24,30	8,30
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-2,35	24,30	8,30
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	-2,35	25,29	8,60
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	-	-	8,60
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	181 122	101 103
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 633	26 528
Przychody z lokat netto	-1 577	-2 757
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 844	8 594
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-12 900	20 691
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 633	26 528
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:	5 076	53 491
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	54 088	116 750
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	49 012	63 259
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	2 443	80 019
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	183 565	181 122
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	194 730	141 538

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	31 459,139	344 583,593
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	344 609,934	775 677,124
Kategoria A	314 448,594	729 152,838
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	15 903,980	27 984,591
Kategoria A1	14 257,360	18 539,695
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	313 150,795	431 093,531
Kategoria A	270 063,401	393 599,341
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	14 990,420	25 888,336
Kategoria A1	28 096,974	6 358,713
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	5 247,141
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	31 459,139	344 583,593
Kategoria A	44 385,193	335 553,497
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	913,560	2 096,255
Kategoria A1	-13 839,614	12 180,982
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	-5 247,141
Kategoria E	0,000	0,000

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 122 118,209	1 090 659,070
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 025 251,889	3 680 641,955
Kategoria A	3 694 292,560	3 379 843,966
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	219 652,143	203 748,163
Kategoria A1	105 810,045	91 552,685
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 903 133,680	2 589 982,885
Kategoria A	2 639 569,113	2 369 505,712
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	158 607,737	143 617,317
Kategoria A1	99 459,689	71 362,715
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 122 118,209	1 090 659,070
Kategoria A	1 054 723,447	1 010 338,254
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	61 044,406	60 130,846
Kategoria A1	6 350,356	20 189,970
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
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	165,94	135,44
Kategorie A1, B1, C1	172,70	139,56
Kategoria E	165,94	135,44
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	163,58	165,94
Kategorie A1, B1, C1	164,15	172,70
Kategoria E	163,58	165,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	-2,87%	22,52%
Kategorie A1, B1, C1*	-1,92%	23,75%
Kategoria E	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	161,88 (28.06.11)	134,85 (08.02.10)
Kategorie A1, B1, C1	162,43 (28.06.11)	139,10 (08.02.10)
Kategoria E	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	169,30 (02.05.11)	166,16 (29.12.10)
Kategorie A1, B1, C1	173,68 (07.02.11)	172,92 (29.12.10)
Kategoria E	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	163,58 (30.06.11)	165,94 (31.12.10)
Kategorie A1, B1, C1	164,15 (30.06.11)	172,70 (31.12.10)
Kategoria E	163,58 (30.06.11)	165,94 (31.12.10)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,99%	3,98%
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	0,06%	0,05%
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%

* W dniach od 15 do 25 lutego 2011 roku wszystkie j.u. kategorii A1, B1, C1 zostały odkupione; za procentową zmianę wartości aktywów netto na j.u. dla tych kategorii za wskazany okres przyjęto procentową zmianę wartości aktywów netto na j.u. kategorii A, B, C.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
- wartość aktywów netto Funduszu,
 - wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - 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:
- 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,
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - 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 oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnych rentownościach i prognozowanej dynamice sprzedaży. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwą wyznaczana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane były prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę oraz 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	2 002	951
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	13	838
Należności z tytułu dywidendy	1 141	8
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	2	2
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	1 080	76
NALEŻNOŚCI RAZEM	4 238	1 875

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	220	1 164
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	4	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	165	951
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 066	365
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	5	9
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	56	74
Zobowiązania wobec TFI	621	603
Pozostałe zobowiązania	4	5
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 141	3 171

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2011		31.12.2010	
	BH w Warszawie S.A.	PLN	9 391	9 391	7 369	7 369
		CHF	0	0	0	1
		CZK	10	2	10	2
		EUR	8	33	11	43
		GBP	7	30	9	41
		HUF	10	0	10	0
		TRY	19	32	7	13
		USD	7	18	12	36
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	0	0	910	910
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	72	286	0	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	
			10 312		9 511	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2011		31.12.2010	
			0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

		30.06.2011		31.12.2010	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	1	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	-	-	1	0,00%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań 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.

01

		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	74	0,04%	10 077	5,47%
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	-	-	-	-
	Papiery komercyjne	-	-	-	-
	Listy zastawne	-	-	-	-
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	74	100,00%	77	0,76%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	10 000	99,24%

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	19 348		10,42%	14 664		7,96%
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	CAD	1,68%	-	-	2,58%	-	-
	CZK	16,00%	-	0,00%	31,37%	-	-
	EUR	11,33%	-	0,08%	18,64%	-	0,10%
	GBP	8,99%	-	0,09%	8,09%	-	-
	HUF	5,42%	-	-	1,62%	-	-
	TRY	10,98%	-	-	2,47%	-	0,01%
	USD	45,21%	-	0,22%	34,70%	-	0,42%
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	45		2,10%	447		14,10%

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2011 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	11 020 CZK	1 807 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	39	1 585 USD	4 400 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	17	410 GBP	1 825 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	14	770 EUR	3 084 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3	65 640 HUF	983 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	4 367 PLN 1 585 USD	1 585 USD 4 368 PLN	01-07-2011 05-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	1 807 PLN 11 020 CZK	11 020 CZK 1 808 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	3 072 PLN 770 EUR	770 EUR 3 073 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	984 PLN 65 640 HUF	65 640 HUF 984 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 809 PLN 410 GBP	410 GBP 1 809 PLN	01-07-2011 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	1	200 TRY	386 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	14	915 EUR	3 638 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	15 890 HUF	226 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	61	1 700 USD	5 100 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	384 PLN 200 TRY	200 TRY 384 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	2 804 PLN 17 755 CZK	17 755 CZK 2 804 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	226 PLN 15 890 HUF	15 890 HUF 226 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	5 032 PLN 1 700 USD	1 700 USD 5 032 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H11	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 986	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
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	10 000
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	CAD	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	317	3 026	2 144	1 700	1 025	2 079	8 552	151 671	170 514
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	1	15	17	0	0	41	1 088	1 162
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	2	319	30	0	32	18	9 391	9 792
Należności	0	0	2	2	0	0	26	4 208	4 238
Zobowiązania	0	1	41	0	3	0	0	2 096	2 141

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	CAD	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	375	0	4 557	2 708	1 175	236	359	5 041	149 475	163 926
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	14	0	0	2	61	0	77
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	1	2	43	41	0	13	36	8 279	8 415
Zobowiązania	0	0	0	0	0	0	0	447	2 724	3 171

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):

	01.01-30.06.2011		01.01-31.12.2010		01.01-30.06.2010	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	21	95	115	87	39	278
Instrumenty pochodne	2 302	-4	3 873	23	1 776	-24
Kwity depozytowe	28	-31	129	31	88	327

* 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	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-264	-356	-390	169	-245	246
Instrumenty pochodne	-1 543	-4	-3 871	2	-2 474	2
Kwity depozytowe	-192	-160	-37	-35	0	43

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 065	8 592	4 141
- dłużne papiery wartościowe	1	-2	-2
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	779	2	-696
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	11 844	8 594	3 445

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-12 893	20 666	5 555
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-7	25	-20
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-12 900	20 691	5 535

OK

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
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	22	47	20

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2010	181 122
2009	101 103
2008	67 426

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>		
	<i>Kategorie A B C</i>	<i>Kategorie A1 B1 C1</i>	<i>Kategoria E</i>
2010	165,94	172,70	165,94
2009	135,44	139,56	135,44
2008	98,20	100,18	98,20

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 Małych i Średnich Spółek - 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

