

## **Fundusz PKO Stabilnego Wzrostu - 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 Stabilnego Wzrostu - 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 odstępach 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.


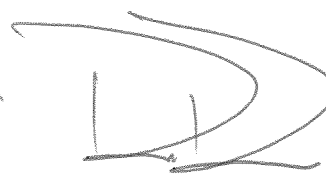
**Wyniki funduszy inwestycyjnych (jednostki A, B, C)**

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 Stabilnego Wzrostu – 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 1 443 163 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 19 895 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 STABILNEGO WZROSTU - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku.**

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

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

PKO Stabilnego Wzrostu - 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 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 Stabilnego Wzrostu - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - 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. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Stabilnego Wzrostu fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Stabilnego Wzrostu - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 25 w dniu 26 lipca 1999 r.

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

Do 14 stycznia 2011 r. celem Funduszu było osiągnięcie, w długoterminowym horyzoncie czasowym, wzrostu wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia 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, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasad:

- a) Do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne nie mogła być niższa niż 50% wartości aktywów netto Funduszu. Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne nie mogła być niższa niż 50% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 50% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- b) Do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje oraz prawa wynikające z tych akcji nie mogła przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu, chyba że przekroczenie tego limitu byłoby uzasadnione interesem uczestników i wynikało ze wzrostu wartości tego rodzaju lokat Funduszu. Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r.

całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe nie mogła być wyższa niż 40% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 40% 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 Stabilnego Wzrostu - 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 Stabilnego Wzrostu - 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 Stabilnego Wzrostu - 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 aktywnych 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 3,25% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 2% 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 3,25% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 2% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz C1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,625% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 1,625% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 2% 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 2,2% 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	404 934	480 634	24,36	392 666	499 538	22,70
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	431	466	0,02
Prawa poboru	0	0	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	25 425	23 295	1,17	18 956	21 026	0,95
Listy zastawne	17 000	17 029	0,87	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 301 579	1 347 728	68,36	1 632 656	1 660 493	75,37
Instrumenty pochodne	2 925	2 282	0,12	Nie dotyczy	2 600	0,12
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	39 000	39 000	1,98	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 790 863</b>	<b>1 909 968</b>	<b>96,86</b>	<b>2 044 709</b>	<b>2 184 123</b>	<b>99,16</b>

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniósł 96,86%, 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. wyniósł 99,16%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wyniósł 0,00%.

2) TABELA UZUPELNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
08OCTAVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	307 294	POLSKA	673	827	0,04
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	160 754	POLSKA	2 009	3 794	0,19
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 041	POLSKA	683	680	0,03
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 659	POLSKA	802	606	0,03
AKFEN HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	17 626	TURCJA	369	358	0,02
ALARKO HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	59 746	TURCJA	403	349	0,02
AMICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 009	POLSKA	93	76	0,00
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 505	POLSKA	1 260	2 379	0,12
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	210 204	POLSKA	2 431	4 051	0,21
ASSECBOBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	150 053	POLSKA	1 200	1 808	0,09
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 209	POLSKA	6 135	5 858	0,30
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 045	POLSKA	1 052	1 018	0,05
ASTARTA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	353	REPUB. SŁOWACKA	25	31	0,00
ASYA KATILIM BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	108 416	HOLANDIA	558	465	0,02
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 555	TURCJA	1 708	1 210	0,06
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	195 780	POLSKA	412	450	0,02
ATREM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000	POLSKA	616	385	0,02
BAKALLAND	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	186	161	0,01
BANKBPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 643	POLSKA	339	339	0,02
BARCLAYS PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	70 026	WIELKA BRYTANIA	759	792	0,04
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	202 003	POLSKA	305	719	0,04
BERLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 767	POLSKA	145	126	0,01
BGŻ	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 342	POLSKA	921	907	0,05
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	75 954	POLSKA	6 236	8 727	0,44
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	177 820	POLSKA	2 752	1 190	0,06
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 116	POLSKA	2 915	5 252	0,27
CA IMMOBILIEN ANLAGEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	5 489	AUSTRIA	223	274	0,01
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	382 995	POLSKA	19 120	22 022	1,12
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 603	HOLANDIA	553	871	0,04
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	103 161	STANY ZJEDNOCZ.	7 298	3 179	0,16
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 354	POLSKA	283	252	0,01
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	45 593	BERMUDY	2 829	2 478	0,13
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	744	REPUBLIKA CZESKA	84	105	0,01
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 410	POLSKA	1 032	1 378	0,07
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	310 550	POLSKA	4 532	5 124	0,26
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 174	POLSKA	3 633	3 090	0,16
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	101 438	POLSKA	2 861	1 454	0,07
DEUTSCHE BANK AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	19 474	NIEMCY	3 273	3 164	0,16
DUDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	354 903	POLSKA	390	465	0,02
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 237 901	POLSKA	3 123	6 128	0,31
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 062	POLSKA	443	314	0,02

ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 145	POLSKA	2 830	2 607	0,13
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 000	POLSKA	91	73	0,00
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	96 897	POLSKA	888	464	0,02
EMCINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 500	POLSKA	179	109	0,01
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 083	POLSKA	3 248	4 884	0,25
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	435 646	POLSKA	7 236	7 842	0,40
ENERGOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 632	POLSKA	763	675	0,03
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 646	POLSKA	1 618	934	0,05
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	18 031	AUSTRIA	2 229	2 599	0,13
EURASIAN NATURAL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	13 334	WIELKA BRYTANIA	550	460	0,02
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 211	POLSKA	146	596	0,03
FAMUR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 240	POLSKA	43	80	0,00
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	156 705	POLSKA	4 388	4 900	0,25
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	212	170	0,01
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	682 016	POLSKA	5 977	8 716	0,44
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	99 141	POLSKA	651	605	0,03
GRAJEWO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 633	POLSKA	88	275	0,01
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	328 248	POLSKA	5 676	6 105	0,31
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 745	POLSKA	6 168	7 808	0,40
HARPER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 645	POLSKA	245	197	0,01
HBPOLSKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 653	POLSKA	129	63	0,00
IMPEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 988	POLSKA	280	299	0,02
IMPEXMET	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	386 945	POLSKA	1 740	1 935	0,10
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 192	POLSKA	6 222	8 796	0,45
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 972	POLSKA	824	650	0,03
INTROL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 951	POLSKA	127	132	0,01
IVMX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 436	POLSKA	170	144	0,01
IZOSTAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 260	POLSKA	243	341	0,02
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	92 199	POLSKA	259	321	0,02
JWVCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	394 361	POLSKA	4 926	5 994	0,30
KAZAKHMYS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	138 707	WIELKA BRYTANIA	9 656	8 442	0,43
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	95 489	LUKSEMBURG	2 292	7 262	0,37
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 235	POLSKA	2 583	2 939	0,15
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	147 504	POLSKA	16 678	29 058	1,47
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 521	POLSKA	923	962	0,05
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 987	POLSKA	538	471	0,02
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	765	REPUBLIKA CZESKA	504	513	0,03
KONSSTALI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 400	POLSKA	2 173	2 237	0,11
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 913	POLSKA	356	441	0,02
KREDYTIB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	242 093	POLSKA	3 718	4 188	0,21
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	375	390	0,02
KRUK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 500	POLSKA	854	871	0,04
LENA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	162 538	POLSKA	638	349	0,02
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	426	POLSKA	678	954	0,05
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 171	POLSKA	2 348	2 414	0,12
MAGYAR TELEKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	229 158	WĘGRY	1 899	2 026	0,10
MEGARON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 087	POLSKA	291	308	0,02
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 960	POLSKA	558	506	0,03
MICHELIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	11 604	FRANCJA	2 484	3 120	0,16
MILLENNIUM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	227 935	POLSKA	1 240	1 231	0,06
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	3 062	WĘGRY	1 036	965	0,05
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	108 154	POLSKA	6 841	3 411	0,17
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	907 290	POLSKA	4 357	5 226	0,27
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 127	POLSKA	460	1 256	0,06
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 260	POLSKA	277	447	0,02
NOWAGALA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 836	POLSKA	199	123	0,01
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	13 600	AUSTRIA	1 604	1 633	0,08



OPENFIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 030	POLSKA	649	667	0,03
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 500	POLSKA	46	105	0,01
OPTIMUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	660 625	POLSKA	1 379	4 955	0,25
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 822	POLSKA	830	823	0,04
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	70 963	WĘGRY	5 180	6 354	0,32
PAMAPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 160	POLSKA	120	102	0,01
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 908	POLSKA	3 461	2 619	0,13
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	90 255	REPUBLIKA CZESKA	6 357	6 976	0,35
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	230 784	POLSKA	2 475	1 477	0,07
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	131 566	POLSKA	21 609	21 340	1,08
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	132 407	POLSKA	1 124	3 840	0,19
PETROPVLOVSK PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	20 014	WIELKA BRYTANIA	820	644	0,03
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	592 520	POLSKA	12 874	14 209	0,72
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 840	POLSKA	391	776	0,04
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 106 246	POLSKA	7 786	8 867	0,45
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	490 853	POLSKA	17 292	25 402	1,29
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	882 986	POLSKA	21 753	37 085	1,88
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 181 155	POLSKA	3 172	3 803	0,19
POLMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	46	0,00
POLNORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 518	POLSKA	1 935	1 501	0,08
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 979	POLSKA	306	309	0,02
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	126 515	POLSKA	45 121	47 443	2,41
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	POLSKA	358	375	0,02
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	242 141	POLSKA	1 675	2 373	0,12
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 615	POLSKA	321	386	0,02
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	15 516	AUSTRIA	2 516	2 198	0,11
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	13 392	WIELKA BRYTANIA	3 201	3 104	0,16
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	106 347,622	TURCJA	454	288	0,01
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	445 927	POLSKA	892	856	0,04
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 438	POLSKA	1 122	1 233	0,06
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 214	POLSKA	2 540	3 313	0,17
SEKERBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	32 951,176	TURCJA	67	63	0,00
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 757	POLSKA	1 717	1 193	0,06
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 974	POLSKA	241	379	0,02
SOCIETE GENERALE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	7 901	FRANCJA	1 215	1 289	0,07
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 904	POLSKA	443	415	0,02
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 204	POLSKA	1 277	1 185	0,06
SWIECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 000	POLSKA	77	81	0,00
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	445 096	POLSKA	162	2 270	0,12
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 806 896	POLSKA	9 257	11 889	0,60
TEKFEN HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	31 433	TURCJA	314	298	0,02
TELEFONICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	3 300	REPUBLIKA CZESKA	202	236	0,01
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 826	POLSKA	497	564	0,03
TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 060	POLSKA	269	194	0,01
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 008	POLSKA	1 977	2 511	0,13
TURKIYE GARANTI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	110 858	TURCJA	1 359	1 383	0,07
TURKIYE HALK BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	21 786	TURCJA	436	449	0,02
TURKIYE IS BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	70 138	TURCJA	605	592	0,03
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	401 697	TURCJA	2 659	2 498	0,13
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 825	POLSKA	790	956	0,05
VOESTALPINE AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	7 455	AUSTRIA	996	1 131	0,06
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 310	AUSTRIA	666	675	0,03
WIELTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 940	POLSKA	497	260	0,01
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	16 876	KANADA	486	541	0,03
YAPI VE KREDI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	75 979	TURCJA	584	525	0,03
ZPUE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 543	POLSKA	770	1 060	0,05
FLUID	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	164 800	POLSKA	226	244	0,01

CORMAY JHM	Nienotowane na rynku aktywnym Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy Nie dotyczy	5 000 607 000	POLSKA POLSKA	45 911	0 911	0,00 0,05
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			22 586 675,798		403 752	479 479	24,30
Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu			164 800		226	244	0,01
Razem nienotowane na rynku aktywnym			612 000		956	911	0,05
<b>Razem</b>			<b>23 363 475,798</b>		<b>404 934</b>	<b>480 634</b>	<b>24,36</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	8 500	POLSKA	0	0	0,00
<b>Razem</b>			<b>8 500</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	5 590	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	631	647	0,03
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	12 188	UKRAINA	514	560	0,03
EVRAZ GROUP GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	31 574	LUKSEMBURG	3 381	2 706	0,14
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	25 872	ROSJA	856	1 038	0,05
GAZPROM NEFT ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	15 129	ROSJA	972	978	0,05
GOLD FIELDS ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	12 499	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	541	502	0,03
HMS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	178 680	ROSJA	4 197	3 442	0,17
KAZKOMMERTSBANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	6 344	KAZACHSTAN	128	96	0,00
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	37 210	KAZACHSTAN	2 412	2 038	0,10
LUKOIL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	15 775	ROSJA	2 740	2 761	0,14
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	51 801	ROSJA	4 050	3 405	0,17
NOVOLIPETSK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	8 660	ROSJA	958	927	0,05
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	96 828	ROSJA	1 916	2 243	0,11
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	115 045	ROSJA	2 129	1 952	0,10
<b>Razem</b>			<b>613 195</b>		<b>25 425</b>	<b>23 295</b>	<b>1,17</b>

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<i>Q terminie wykupu powyżej 1 roku</i>													
BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	8 000	8 000	8 018	0,41
PEKAO_LZII03 22/11/21	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	9 000	9 000	9 011	0,46
<b>Razem</b>										<b>17 000</b>	<b>17 000</b>	<b>17 029</b>	<b>0,87</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Q terminie wykupu do 1 roku</u>											
Obligacje								551	20 408	20 437	1,04
OK0711	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-07-25	zerokuponowe	1 000,00	511	489	515	0,03
PS0412	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	134	121	134	0,01
WZ0911	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	1 000,00	100	93	101	0,01
Inne								277	275	280	0,01
BGZ 29/07/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-07-29	zerokuponowe	500 000,00	40	19 919	19 922	1,01
<u>Q terminie wykupu powyżej 1 roku</u>											
Obligacje								1 041 586	1 281 171	1 327 291	67,32
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmienne	10 000,00	550	5 500	5 501	0,28
BIOTON 08/07/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	2013-07-08	zmienne	250 000,00	30	4 575	5 436	0,28
BOS FINANCE 11/05/16	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe	3 986,60	11 700	45 882	46 736	2,37
BPS 12/07/20	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmienne	1 000,00	12 500	12 500	13 320	0,68
DOM DEVELOPMENT 28/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmienne	8 500,00	2 000	17 000	17 099	0,87
DS1015	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1 000,00	486	494	526	0,03
DS1017	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	1 000,00	5 000	4 940	5 127	0,26
DS1019	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	1 000,00	52 913	51 189	54 202	2,75
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe	1 000,00	63 500	59 635	63 377	3,21
ECHO 25/05/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmienne	100 000,00	100	10 000	10 063	0,51
ECHO 30/06/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmienne	100 000,00	126	12 600	12 606	0,64
GETINOBLE 28/06/18	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmienne	100 000,00	80	8 000	8 002	0,41
GTC 15/05/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmienne	100 000,00	100	10 000	10 082	0,51
GTC 28/04/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmienne	100 000,00	350	35 000	35 356	1,79
IZ0816	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2016-08-24	stałe	1 219,47	34 738	38 750	44 941	2,28
IZ0823	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-08-25	zmienne	1 102,88	37 000	38 204	40 863	2,07
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmienne	100 000,00	40	4 000	4 003	0,20
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmienne	10 000,00	1 200	12 000	12 028	0,61
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmienne	500 000,00	29	14 500	14 601	0,74
NFI EMPIK 24/11/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmienne	100 000,00	55	5 500	5 548	0,28
OK0113	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-01-25	zerokuponowe	1 000,00	145 000	131 487	134 821	6,84
PGF 28/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmienne	100 000,00	190	19 000	19 105	0,97
POLIMEX MOSTOSTAL 25/01/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmienne	100 000,00	90	9 000	9 205	0,47
POLIMEX MOSTOSTAL 25/07/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmienne	100 000,00	50	5 000	5 114	0,26
POLKOMTEL FINANCE AB 06/09/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLKOMTEL FINANCE AB	SZWECJA	2015-09-06	zmienne	500 000,00	17	8 500	8 663	0,44
PS0414	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	1 000,00	58 578	59 830	61 367	3,11
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe	1 000,00	194 779	192 953	199 321	10,11
PS0416	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe	1 000,00	131 000	127 579	130 570	6,62
REPUBLIC OF POLAND 18/07/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange (USD)	Skarb Państwa	POLSKA	2015-07-16	stałe	2 751,70	2 275	6 470	6 586	0,33
REPUBLIC OF POLAND 21/04/21	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange (USD)	Skarb Państwa	POLSKA	2021-04-21	stałe	2 751,70	8 500	23 810	24 426	1,24
ROMANIA 17/06/16	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	RUMUNIA	2016-06-17	stałe	3 986,60	11 800	11 800	11 958	0,61
SANTANDER 15/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmienne	100 000,00	130	13 000	13 093	0,66
SANTANDER 30/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmienne	100 000,00	130	13 000	13 179	0,67
WS0429	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	1 000,00	103 684	95 899	101 545	5,15
WS0922	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000,00	35 250	34 430	36 505	1,85
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	1 000,00	40 000	38 772	40 216	2,04
WZ0121	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmienne	1 000,00	95 100	92 472	94 235	4,78
Inne								316	7 900	7 945	0,40
BPS 03/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmienne	25 000,00	316	7 900	7 945	0,40
Razem aktywny rynek - rynek regulowany								60 213	126 712	134 647	6,83
Razem inny aktywny rynek								963 801	928 373	963 210	48,85
Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu								12 500	12 500	13 320	0,68
Razem nienotowane na aktywnym rynku								5 623	233 994	236 551	12,00
<b>Razem</b>								<b>1 042 137</b>	<b>1 301 579</b>	<b>1 347 728</b>	<b>68,36</b>

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</u> kontrakt terminowy FW20U11 *)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	-1 690	Nie dotyczy	0	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u> opcja BIOTON CALL 08/07/13 Opcja wbudowana w obligację zamienną BIOTON 08/07/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	Akcja BIOTON	30	2 925	1 427	0,07
fx swap FSCZKPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	2	0,00
FSCZKPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	-3	0,00
FSEURPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	16	0,00
FSEURPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	302	0,02
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	124	0,01
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	-20	0,00
FSUSDPLN0107201105072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	19	0,00
FSUSDPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	412	0,02
<b>Razem</b>						<b>-1 650</b>	<b>2 925</b>	<b>2 282</b>	<b>0,12</b>

\*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 46 948 tys. zł.  
Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,00%.

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
LO30062011N012	HSBC Bank Polska S.A.	POLSKA	PLN	4,90	39 000	39 000	39 000	39 000	1,98
<b>Razem</b>						<b>39 000</b>		<b>39 000</b>	<b>1,98</b>

### 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	8 684	0,44
Commerzbank	13 270	0,67
Comp Safe Support	1 825	0,09
Gazprom	2 016	0,10
Getin	20 501	1,04
ITI	12 984	0,66
PBG	2 682	0,14
PKN Orlen	34 065	1,73
Unicredit	30 351	1,54
<b>Razem</b>	<b>126 378</b>	<b>6,41</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	-3	0,00
FSGBPPLN0107201104072011N001	4	0,00
FSGBPPLN3006201101072011N001	124	0,01
FSHUFPLN0107201104072011N001	-1	0,00
FSUSDPLN0107201105072011N001	19	0,00
FSUSDPLN3006201101072011N001	412	0,02
DS1015	526	0,03
DS1019	922	0,05
IZ0816	44 941	2,28
OK0113	56 718	2,88
PS0415	71 632	3,63
PS0416	82 728	4,20
WS0922	32 363	1,64
WZ0121	94 235	4,78
<b>Razem</b>	<b>384 620</b>	<b>19,52</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>1 971 602</b>	<b>2 202 642</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 131	15 429
Należności	53 479	3 082
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 614 195	1 815 446
- dłużne papiery wartościowe	1 111 177	1 294 442
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	295 797	368 685
- dłużne papiery wartościowe	236 551	366 051
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>528 439</b>	<b>631 534</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>1 443 163</b>	<b>1 571 108</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>1 391 835</b>	<b>1 539 675</b>
Kapitał wpłacony	6 222 187	6 184 927
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 830 352	-4 645 252
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-54 477</b>	<b>-83 029</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	248 745	241 476
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-303 222	-324 505
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>105 805</b>	<b>114 462</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 443 163</b>	<b>1 571 108</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>11 306 405,268</b>	<b>12 481 896,844</b>
Kategoria A	8 948 603,513	9 916 373,395
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 096 262,378	2 301 753,690
Kategoria A1	161 998,019	173 796,401
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	99 541,358	89 973,358
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*</b>		
Kategoria A	127,47	125,74
Kategoria B	127,47	125,74
Kategoria C	127,47	125,74
Kategoria A1	132,28	130,16
Kategoria B1	132,28	130,16
Kategoria C1	132,28	130,16
Kategoria E	138,62	135,85

\* 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>39 101</b>	<b>89 342</b>	<b>45 567</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 755	9 070	4 440
Przychody odsetkowe	33 625	73 370	37 043
Dodatnie saldo różnic kursowych	715	6 898	4 083
Pozostałe	6	4	1
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>31 832</b>	<b>60 096</b>	<b>29 766</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	18 511	40 000	20 027
Koszty odsetkowe	10 538	12 669	4 655
Ujemne saldo różnic kursowych	2 484	7 017	4 890
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	163	270	109
Pozostałe	136	140	85
<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>31 832</b>	<b>60 096</b>	<b>29 766</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>7 269</b>	<b>29 246</b>	<b>15 801</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>12 626</b>	<b>105 557</b>	<b>21 163</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	21 283	32 100	6 502
- z tytułu różnic kursowych	863	-6 514	-4 139
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-8 657	73 457	14 661
- z tytułu różnic kursowych	-1 852	2 308	5 042
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>19 895</b>	<b>134 803</b>	<b>36 964</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	1,76	10,79	2,77
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	1,76	10,79	2,77
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	1,82	11,17	2,86
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	1,91	11,66	2,97

## 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	1 571 108	1 613 157
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19 895	134 803
Przychody z lokat netto	7 269	29 246
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 283	32 100
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-8 657	73 457
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19 895	134 803
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:	-147 840	-176 852
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	37 260	83 792
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	185 100	260 644
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-127 945	-42 049
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 443 163	1 571 108
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 504 254	1 610 213
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 175 491,576	-1 457 201,384
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	331 162,412	695 033,535
Kategoria A	275 898,787	612 083,373
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	22 785,991	60 613,817
Kategoria A1	20 765,930	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	11 711,704	22 336,345
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 506 653,988	2 152 234,919
Kategoria A	1 243 668,669	1 752 246,641
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	228 277,303	370 318,785
Kategoria A1	32 564,312	27 079,351
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 143,704	2 590,142
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 175 491,576	-1 457 201,384
Kategoria A	-967 769,882	-1 140 163,268
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-205 491,312	-309 704,968
Kategoria A1	-11 798,382	-27 079,351
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	9 568,000	19 746,203

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	11 306 405,268	12 481 896,844
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	52 770 087,058	52 438 924,646
Kategoria A	41 023 994,105	40 748 095,318
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	10 436 377,798	10 413 591,807
Kategoria A1	1 170 744,566	1 149 978,636
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	114 683,870	102 972,166
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	41 463 681,790	39 957 027,802
Kategoria A	32 075 390,592	30 831 721,923
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	8 340 115,420	8 111 838,117
Kategoria A1	1 008 746,547	976 182,235
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	15 142,512	12 998,808
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	11 306 405,268	12 481 896,844
Kategoria A	8 948 603,513	9 916 373,395
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 096 262,378	2 301 753,690
Kategoria A1	161 998,019	173 796,401
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	99 541,358	89 973,358
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	125,74	115,64
Kategorie A1, B1, C1	130,16	119,11
Kategoria E	135,85	123,33
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	127,47	125,74
Kategorie A1, B1, C1	132,28	130,16
Kategoria E	138,62	135,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	2,77%	8,73%
Kategorie A1, B1, C1	3,28%	9,28%
Kategoria E	4,11%	10,15%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	123,98 (22.02.11)	114,79 (08.02.10)
Kategorie A1, B1, C1	128,43 (22.02.11)	118,29 (08.02.10)
Kategoria E	134,20 (22.02.11)	122,59 (08.02.10)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	127,62 (14.06.11)	126,54 (09.11.10)
Kategorie A1, B1, C1	132,40 (14.06.11)	130,89 (09.11.10)
Kategoria E	138,69 (14.06.11)	136,46 (09.11.10)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	127,47 (30.06.11)	125,74 (31.12.10)
Kategorie A1, B1, C1	132,28 (30.06.11)	130,16 (31.12.10)
Kategoria E	138,62 (30.06.11)	135,85 (31.12.10)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,48%	2,48%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,02%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych 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) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Funduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- e) 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.
- f) 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.
- g) 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.
- h) 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.
- i) 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.
- j) 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.
- k) 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.
- l) 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.
- m) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- n) 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 ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

1/11

### **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	51 732	2 173
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	213	582
Należności z tytułu dywidendy	1 441	16
Należności z tytułu odsetek	1	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	92	68
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	0	243
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>53 479</b>	<b>3 082</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	4 767	11 576
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	516 144	613 156
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	24	8
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	336	496
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 990	2 795
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	16	28
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	171	125
Zobowiązania wobec TFI	2 971	3 330
Pozostałe zobowiązania	20	20
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>528 439</b>	<b>631 534</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	
BH w Warszawie S.A.		PLN	1 446	1 446	2 935	2 935
		CHF	1	3	1	3
		CZK	9	1	10	1
		EUR	10	40	11	43
		GBP	9	40	7	33
		HUF	7	0	11	0
		TRY	8	13	7	14
		USD	41	112	17	51
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	4 308	4 308	12 349	12 349
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	544	2 168	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	
			19 014		17 804	
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:	1 344 835	68,21%	1 538 026	69,83%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	1 111 177	56,36%	1 294 442	58,77%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	963 126	48,85%	1 159 045	52,62%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	148 051	7,51%	135 397	6,15%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	2	0,00%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	233 658	11,85%	243 582	11,06%
		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	1 367 063	69,34%	1 663 101	75,50%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa, w tym:	1 051 121	76,88%	1 254 099	75,41%
	-Polska	1 039 163	76,01%	1 220 535	73,39%
	-Czechy	-	-	3 393	0,20%
	-Słowacja	-	-	30 171	1,82%
	-Rumunia	11 958	0,87%	-	-
	Papiery komercyjne	296 607	21,70%	406 394	24,43%
	Listy zastawne	17 029	1,25%	-	-
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	2 306	0,17%	2 608	0,16%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-

### 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	178 883		9,07%	196 145		8,90%
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	CAD	0,31%	-	-	0,33%	-	-
	CZK	4,52%	-	0,00%	6,86%	-	-
	EUR	8,89%	33,86%	0,18%	5,01%	45,64%	0,20%
	GBP	7,75%	-	0,07%	5,32%	-	-
	HUF	5,39%	-	-	5,54%	-	-
	TRY	4,19%	-	-	0,43%	-	-
	USD	16,70%	17,89%	0,25%	13,43%	16,92%	0,32%
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	4 789		0,91%	36		0,01%

## 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	-3	38 810 CZK	6 365 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	412	16 740 USD	46 475 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	124	2 950 GBP	13 134 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	302	16 150 EUR	64 685 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-20	494 875 HUF	7 408 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	19	46 119 PLN 16 740 USD	16 740 USD 46 137 PLN	01-07-2011 05-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	6 365 PLN 38 810 CZK	38 810 CZK 6 367 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	16	66 833 PLN 16 750 EUR	16 750 EUR 66 849 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	7 419 PLN 494 875 HUF	494 875 HUF 7 418 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	4	15 376 PLN 3 485 GBP	3 485 GBP 15 380 PLN	01-07-2011 04-07-2011

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	FW20U11	Ograniczenie ryzyka walutowego	46 948	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	16-09-2011

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 wygaśnięcia
Pozycja długa	OPCJA	Opcja wbudowana w obligację zamienną BIOTON 08/07/13	1 427	Nie dotyczy	Nie dotyczy	04-08-2013

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	3	455 TRY	878 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	399	26 390 EUR	104 911 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-7	811 070 HUF	11 515 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	633	17 520 USD	52 564 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	874 PLN 455 TRY	455 TRY 874 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	9 520 PLN 60 290 CZK	60 290 CZK 9 520 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	11 517 PLN 811 070 HUF	811 070 HUF 11 516 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	42 402 PLN 14 325 USD	14 325 USD 42 404 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	17 890	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	18-03-2011

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 wygaśnięcia
Pozycja długa	OPCJA	Opcja wbudowana w obligację zamienną BIOTON 08/07/13	1 569	Nie dotyczy	Nie dotyczy	08-04-2013

## 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	-	-
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	516 144	613 156
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>		-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>		-	-

## 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	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	RUB	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	541	0	7 830	74 102	13 442	9 345	0	7 268	59 964	1 441 703	1 614 195
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	58 694	0	0	0	0	31 012	1 021 471	1 111 177
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	2	318	128	0	0	0	431	294 918	295 797
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	3	1	2 208	40	0	0	13	112	5 754	8 131
Należności	0	0	14	1 318	1 667	0	23	0	113	50 344	53 479
Zobowiązania	0	0	3	2 393	2 358	21	0	0	14	523 650	528 439

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, w tym:	640	0	13 405	99 000	10 395	10 825	849	59 328	1 621 004	1 815 446
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	89 208	0	0	0	33 071	1 172 163	1 294 442
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	399	0	0	5	635	367 646	368 685
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	3	1	43	33	0	14	51	15 284	15 429
Należności	0	0	9	510	0	0	0	0	2 563	3 082
Zobowiązania	0	0	13	0	0	8	0	15	631 498	631 534

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

## 2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2011		01.01-31.12.2010		01.01-30.06.2010	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	333	436	557	33	200	1 082
Dłużne papiery wartościowe	1 001	-238	3 288	1 678	3 288	2 510
Instrumenty pochodne	21 173	-161	55 980	981	36 217	286
Kwity depozytowe	1	-38	515	39	487	954

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

### 3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2011		01.01-31.12.2010		01.01-30.06.2010	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-656	-1 178	-1 501	119	-846	740
Dłużne papiery wartościowe	-1 222	118	-10 501	-118	-4 998	-602
Instrumenty pochodne	-19 052	-17	-54 487	-8	-38 421	-3
Kwity depozytowe	-715	-774	-365	-416	-65	76

\* 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:	18 517	30 606	8 705
- dłużne papiery wartościowe	-9 128	-2 029	-582
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 766	1 494	-2 203
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>21 283</b>	<b>32 100</b>	<b>6 502</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

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:	-8 338	73 840	14 372
- dłużne papiery wartościowe	25 986	7 783	12 078
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-319	-383	289
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-8 657</b>	<b>73 457</b>	<b>14 661</b>

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

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

#### NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	29	77	40

#### 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	1 571 108
2009	1 613 157
2008	1 687 410

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	125,74	130,16	135,85
2009	115,64	119,11	123,33
2008	105,98	108,61	111,56

## 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 Stabilnego Wzrostu - 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

