

PKO Zrównoważony - fio

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

Za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Zawartość:

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

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

Sprawozdanie finansowe
przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza
przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
sprawozdania finansowego
przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 2.728.048 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 319.828 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 95.857 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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

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

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

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


Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 lutego 2011 r.

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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


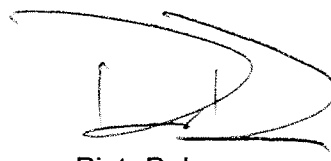
Rok 2010 był okresem wzrostów na światowych rynkach akcji, w tym również na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Stosunkowo wysokie stopy zwrotu przynosiły także inwestycje na rynku obligacji. W tych sprzyjających warunkach najlepszy wynik +27,07% wypracował subfundusz PKO Światowego Funduszu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

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

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

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

Z poważaniem,


Jakub Karnowski
Prezes Zarządu
Piotr Dubno
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 2 728 048 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 319 828 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu

Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy



Warszawa, 28 lutego 2011 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**PKO ZRÓWNOWAŻONY -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

PKO Zrównoważony - 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), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

PKO Zrównoważony - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – 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 Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Zrównoważony - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 23 w dniu 26 lipca 1999 r.

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

Celem Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji poprzez dywersyfikację portfela pomiędzy różne instrumenty finansowe oraz dywersyfikowanie portfela w ramach poszczególnych instrumentów.

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) całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne nie może być mniejsza niż 30% wartości aktywów netto Funduszu,
- b) całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 70% wartości aktywów netto Funduszu,
- c) Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

PKO Towarzystwo Funduszy („Towarzystwo”) Inwestycyjnych S.A. 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 Zrównoważony - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO Zrównoważony - fio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 2,9% w skali roku.

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 2,9% w skali roku.

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku;
- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 2,9% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 3,1% 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, B, C, C1 oraz E.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2010 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2010 r.			Na dzień 31 grudnia 2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	1 237 214	1 610 656	45,37	1 041 342	1 187 338	38,82
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 676	1 810	0,05	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	0	0	0,00
Kwity depozytowe	66 019	73 832	2,08	5 517	5 538	0,18
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 796 605	1 823 915	51,42	1 778 611	1 786 600	58,43
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	3 336	0,09	Nie dotyczy	372	0,01
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	3 101 514	3 513 549	99,01	2 825 470	2 979 848	97,44

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 99,01%, 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 wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 97,44 %, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wynosił 0,02%.

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
08OCTAVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 068 275	POLSKA	2 341	2 126	0,06
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	384 426	POLSKA	4 714	10 187	0,29
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 000	POLSKA	966	1 012	0,03
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 124	POLSKA	1 192	1 178	0,03
ALARKO HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	208 018	TURCJA	1 404	1 484	0,04
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	133 670	POLSKA	6 516	11 362	0,32
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	738 111	POLSKA	10 581	14 172	0,40
ASSEC OBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	574 664	POLSKA	4 523	7 430	0,21
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	358 514	POLSKA	15 736	19 001	0,54
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	215 719	REPUB. SŁOWACKA	4 991	5 371	0,15
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	493 732	POLSKA	3 497	5 619	0,16
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	793 442	POLSKA	1 895	2 539	0,07
BANKBPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 626	POLSKA	503	612	0,02
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 057 026	POLSKA	1 863	3 953	0,11
BERLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	122 356	POLSKA	856	804	0,02
BLACKLION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	605 900	POLSKA	2 032	1 606	0,05
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	243 697	POLSKA	17 349	26 807	0,76
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	628 271	POLSKA	12 008	4 919	0,14
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 952	POLSKA	5 887	10 929	0,31
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	144 164	POLSKA	10 652	14 344	0,40
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	154 046	POLSKA	19 700	33 104	0,93
CA IMMOBILIEN ANLAGEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	69 591	AUSTRIA	2 833	3 282	0,09
CAT OIL AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	12 344	AUSTRIA	348	370	0,01
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 043 450	POLSKA	51 790	70 955	2,00
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 035	HOLANDIA	1 676	3 474	0,10
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	357 142	STANY ZJEDNO CZ.	25 295	24 242	0,68
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	146 362	POLSKA	1 448	1 573	0,04
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	56 809	BERMUDY	3 647	3 451	0,10
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	49 306	REPUBLIKA CZESKA	5 625	6 100	0,17
COGNOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	120 000	POLSKA	469	288	0,01
COMARCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 397	POLSKA	457	453	0,01
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 750	POLSKA	2 992	3 109	0,09
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 632 189	POLSKA	21 377	26 931	0,76
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	149 347	POLSKA	11 256	9 752	0,27
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	369 792	POLSKA	13 009	7 581	0,21
DEUTSCHE BANK AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	21 271	NIEMCY	3 744	3 294	0,09
DOMDEV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 379	POLSKA	248	272	0,01
DUDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 194 893	POLSKA	1 314	1 960	0,06
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 380 188	POLSKA	9 811	16 225	0,46
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	205 964	POLSKA	1 542	1 359	0,04
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 098	POLSKA	10 362	9 863	0,28
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	130	132	0,00
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	394 838	POLSKA	1 799	1 836	0,05
EMCINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 500	POLSKA	683	470	0,01

EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	250 496	POLSKA	20 589	26 402	0,74
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 000 305	POLSKA	16 135	23 707	0,67
ENERGOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	128 172	POLSKA	1 167	1 246	0,04
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 112	POLSKA	4 100	4 727	0,13
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	14 259	AUSTRIA	1 524	1 984	0,06
EURASIAN NATURAL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	46 344	WIELKA BRYTANIA	1 911	2 231	0,06
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	130 681	POLSKA	885	3 399	0,10
FAM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	126 373	POLSKA	241	235	0,01
FAMUR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	178 793	POLSKA	362	479	0,01
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	531 693	POLSKA	18 656	21 268	0,60
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 000	POLSKA	742	770	0,02
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 574 188	POLSKA	6 518	18 103	0,51
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	368 054	POLSKA	1 979	1 925	0,05
GRAJEWO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	168 447	POLSKA	1 167	1 786	0,05
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	738 343	POLSKA	10 912	18 089	0,51
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	532 759	POLSKA	37 587	49 813	1,40
HARPER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	209 135	POLSKA	857	878	0,02
HBPOLSKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	263 564	POLSKA	1 380	822	0,02
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30	POLSKA	1	1	0,00
IMPEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 324	POLSKA	682	691	0,02
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 530	POLSKA	30 820	43 386	1,22
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	123 200	POLSKA	1 913	2 211	0,06
INTERCAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 731	POLSKA	893	917	0,03
INTROL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 005	POLSKA	444	496	0,01
IVMX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 767	POLSKA	529	540	0,02
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 003 944	POLSKA	1 973	3 875	0,11
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 310 303	POLSKA	15 856	20 795	0,59
KAZAKHMYS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	305 349	WIELKA BRYTANIA	22 345	22 640	0,64
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	536 915	LUKSEMBURG	20 606	40 000	1,13
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 090	POLSKA	8 172	9 290	0,26
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	490 632	POLSKA	50 039	84 879	2,39
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	228 094	POLSKA	2 070	3 211	0,09
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 310	POLSKA	445	474	0,01
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	92 183	POLSKA	2 023	1 733	0,05
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	438 562	POLSKA	6 591	6 451	0,18
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	1 250	1 339	0,04
LENA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	376 867	POLSKA	869	765	0,02
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 607	POLSKA	2 555	3 479	0,10
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	147 653	POLSKA	2 476	5 556	0,16
MAGYAR TELEKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	325 724	WĘGRY	3 459	2 388	0,07
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 628	POLSKA	1 855	1 814	0,05
MMPPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	402 112	POLSKA	2 611	3 784	0,11
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	8 500	WĘGRY	2 389	2 510	0,07
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	346 917	POLSKA	22 112	21 214	0,60
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 031 726	POLSKA	9 686	10 565	0,30
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	323 770	POLSKA	2 235	6 718	0,19
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 828	POLSKA	341	455	0,01
NOWAGALA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	582 920	POLSKA	2 856	1 836	0,05
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	29 482	AUSTRIA	3 131	3 631	0,10
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 039	POLSKA	179	403	0,01
OPTIMUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 489 876	POLSKA	7 454	10 819	0,30
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 796	POLSKA	456	484	0,01
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	223 808	WĘGRY	16 194	15 961	0,45
PAMAPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 271	POLSKA	151	151	0,00
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 670	POLSKA	3 849	6 959	0,20

PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	269 108	REPUBLIKA CZESKA	18 845	19 899	0,56
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	701 948	POLSKA	7 424	6 437	0,18
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	497 746	POLSKA	82 717	89 097	2,51
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	411 569	POLSKA	7 485	13 788	0,39
PETROPAVLOVSK PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	68 593	WIELKA BRYTANIA	2 811	3 605	0,10
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 249 252	POLSKA	47 908	52 160	1,47
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 496	POLSKA	1 434	2 529	0,07
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 826 432	POLSKA	36 721	35 080	0,99
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 805 858	POLSKA	38 806	82 708	2,33
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 704 815	POLSKA	58 647	117 254	3,30
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 652 657	POLSKA	6 734	10 611	0,30
POLMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	54	0,00
POLNORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	186 823	POLSKA	6 177	6 203	0,17
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	83 646	POLSKA	979	905	0,03
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	267 575	POLSKA	93 296	95 123	2,68
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	70	76	0,00
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	707 512	POLSKA	4 752	6 912	0,19
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 906	POLSKA	24	26	0,00
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	5 000	AUSTRIA	766	812	0,02
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	8 952	WIELKA BRYTANIA	2 398	2 169	0,06
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	133 801	TURCJA	1 064	993	0,03
RHI AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	18 272	AUSTRIA	1 908	2 133	0,06
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 518 833	POLSKA	3 038	2 734	0,08
RONSON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	141 933	HOLANDIA	242	209	0,01
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	471 270	POLSKA	6 834	6 598	0,19
SEAGATE TECHNOLOGY	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	83 800	IRLANDIA	3 527	3 733	0,11
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	278 755	POLSKA	9 364	8 056	0,23
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	246 163	POLSKA	4 150	4 598	0,13
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 011	POLSKA	1 868	3 010	0,08
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 752	POLSKA	886	1 145	0,03
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 421	POLSKA	8 825	5 914	0,17
SWIECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 008	POLSKA	150	156	0,00
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 537 479	POLSKA	2 977	17 000	0,48
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 431 313	POLSKA	32 983	42 254	1,19
TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	229 377	REPUBLIKA CZESKA	14 586	13 826	0,39
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 042 613	POLSKA	15 981	17 047	0,48
TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	124 618	POLSKA	518	511	0,01
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 497	POLSKA	11 780	16 274	0,46
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	661 780	POLSKA	8 162	11 316	0,32
VEECO INSTRUMENTS	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	19 795	STANY ZJEDNOCZ.	2 707	2 521	0,07
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	285 292	AUSTRIA	2 307	3 028	0,09
WIELTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	210 224	POLSKA	1 472	1 028	0,03
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	81 626	KANADA	2 351	3 095	0,09
ZELMER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 497	POLSKA	1 140	1 762	0,05
CORMAY	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	64 500	POLSKA	581	0	0,00
ENERGOPN	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	28 452	POLSKA	436	412	0,01
NAFTA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 628	POLSKA	40	39	0,00
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			77 651 451		1 236 157	1 610 205	45,36
Razem nienotowane na rynku aktywnym			94 580		1 057	451	0,01
Razem			77 746 031		1 237 214	1 610 656	45,37

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ASSECOPOL-PDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 514	POLSKA	1 676	1 810	0,05
Razem			33 514		1 676	1 810	0,05

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
A&D PHARMA HOLDINGS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (EUR)	489 007	RUMUNIA	7 762	11 426	0,32
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	39 549	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	4 477	5 771	0,16
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	42 542	UKRAINA	1 793	1 873	0,05
EVRAZ GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	15 000	LUKSEMBURG	1 492	1 595	0,04
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	204 375	ROSJA	13 715	15 296	0,43
GAZPROM NEFT ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	61 505	ROSJA	3 960	3 792	0,11
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	22 790	KAZACHSTAN	1 374	1 340	0,04
LUKOIL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	21 287	ROSJA	3 583	3 565	0,10
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	15 800	ROSJA	1 132	1 369	0,04
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	1 067 373	ROSJA	21 650	22 653	0,64
VIMPELCOM LTD ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	69 591	HOLANDIA	3 126	3 102	0,09
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	70 000	ROSJA	1 374	1 367	0,04
X5 RETAIL GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	4 984	ROSJA	581	683	0,02
Razem			2 123 803		66 019	73 832	2,08

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru 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>								223 833	397 055	404 167	11,39
Obbligacje								223 525	242 223	248 143	6,99
ECHO 25/05/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmiennie	100 000,00	185	18 796	18 636	0,52
PS0511	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	223 100	223 169	229 264	6,46
WZ0911	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmiennie	1 000,00	240	238	243	0,01
Inne								308	154 832	156 024	4,40
BGZ 07/01/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-01-07	zerokuponowe	500 000,00	180	89 092	89 930	2,53
BGZ 15/03/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-03-15	zerokuponowe	500 000,00	47	23 259	23 302	0,66
BGZ 27/01/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-01-27	zerokuponowe	500 000,00	78	37 585	37 884	1,07
NORDEA 08/08/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NORDEA BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2011-08-08	zerokuponowe	1 000 000,00	5	4 696	4 808	0,14
<u>Q terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								10 360 115	1 390 550	1 419 746	40,03
Obbligacje								10 359 739	1 390 150	1 410 299	39,76
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmiennie	10 000,00	617	6 170	6 172	0,17
BIOTON 08/07/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	2013-07-08	zmiennie	250 000,00	30	4 575	5 051	0,14
BPS 12/07/20	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie	1 000,00	11 870	11 870	12 313	0,35
CZECH REPUBLIC 14/04/21	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	REPUBLIKA CZESKA	2021-04-14	stałe	3 960,30	950	3 782	3 581	0,10
DOM DEVELOPMENT 28/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmiennie	8 500,00	1 900	16 150	16 240	0,46
DS1015	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1 000,00	7	7	7	0,00
DS1017	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	1 000,00	9 500	9 398	9 379	0,26
DS1019	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	1 000,00	67 920	66 587	66 344	1,87
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe	1 000,00	183 300	172 193	174 399	4,91
ECHO 25/05/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmiennie	100 000,00	95	9 555	9 555	0,27
ECHO 30/06/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmiennie	100 000,00	209	20 900	20 913	0,59
GTC 15/05/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmiennie	100 000,00	95	9 500	9 572	0,27
GTC 28/04/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie	100 000,00	370	37 000	37 353	1,05
IZ0816	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-08-24	stałe	1 180,05	36 000	42 389	46 214	1,30
IZ0823	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-08-25	stałe	1 067,22	36 100	36 998	37 819	1,07
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmiennie	100 000,00	43	4 300	4 304	0,12
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmiennie	10 000,00	1 190	11 600	11 930	0,34
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmiennie	500 000,00	32	16 000	16 105	0,45
NFI EMPIK 24/11/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmiennie	100 000,00	62	6 200	6 252	0,18
OK0112	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-01-25	zerokuponowe	1 000,00	34 550	31 753	33 044	0,93
OK0113	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-01-25	zerokuponowe	1 000,00	19 000	17 168	17 269	0,49
OK0712	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-07-25	zerokuponowe	1 000,00	54 000	49 021	50 448	1,42
OK1012	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-10-25	zerokuponowe	1 000,00	21 600	19 473	20 080	0,57
PBG 22/10/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A.	POLSKA	2013-10-22	zmiennie	100 000,00	230	23 000	23 307	0,66
PGF 28/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmiennie	100 000,00	180	18 000	18 091	0,51
PKO FINANCE 21/10/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	PKO Finance AB	SZWECJA	2015-10-21	stałe	3 960,30	8 210	32 271	30 747	0,87
POLIMEX MOSTOSTAL 25/01/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmiennie	100 000,00	62	6 200	6 335	0,18
POLIMEX MOSTOSTAL 25/07/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmiennie	100 000,00	72	7 200	7 356	0,21
POLKOMTEL FINANCE AB 09/09/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLKOMTEL FINANCE AB	POLSKA	2015-09-06	zmiennie	500 000,00	18	9 000	9 162	0,26
PS0412	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	81	85	94	0,00
PS0414	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	1 000,00	369	384	391	0,01
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe	1 000,00	223 700	228 433	233 626	6,58
REPUBLIC OF POLAND 18/07/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange (USD)	Skarb Państwa	POLSKA	2015-07-18	stałe	2 964,10	11 750	35 697	36 063	1,02
REPUBLIC OF POLAND 20/01/25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2025-01-20	stałe	3 960,30	1 900	8 117	8 007	0,23
REPUBLIC OF POLAND 23/03/21	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2021-03-23	stałe	3 960,30	6 930	27 476	26 458	0,75
SANTANDER 15/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmiennie	100 000,00	142	14 200	14 294	0,40
SANTANDER 30/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmiennie	100 000,00	150	15 000	15 195	0,43
SLOVAK REPUBLIC 14/10/25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bratislava Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Słowackiej	REPUB. SŁOWACKA	2025-10-14	stałe	3,96	9 300 000	36 787	35 074	0,99
TVN 14/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TVN S.A.	POLSKA	2013-06-14	zmiennie	100 000,00	95	9 500	9 534	0,27
WS0429	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	1 000,00	141 200	139 042	140 887	3,97
WS0922	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000,00	42 400	40 625	41 917	1,18
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie	1 000,00	52 200	50 487	52 437	1,48
WZ0121	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie	1 000,00	88 300	85 968	86 997	2,45
Inne								378	9 400	9 452	0,27
BPS 03/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmiennie	25 000,00	376	9 400	9 452	0,27
Razem aktywny rynek regulowany								9 329 740	144 110	139 930	3,96
Razem inny aktywny rynek								1 235 877	1 213 302	1 240 839	34,96
Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu								11 870	11 870	12 313	0,35
Razem nienotowane na aktywnym rynku								6 461	427 323	430 833	12,15
Razem								10 583 948	1 796 605	1 823 915	51,42

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</u> kontrakt terminowy FW20H11	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	-2 158	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	1 569	0,04
fx swap FSCZKPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSEURPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	4	0,00
FSEURPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	564	0,02
FSHUFPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-2	0,00
FSHUFPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-13	0,00
FSTRYPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	5	0,00
FSTRYPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	10	0,00
FSUSDPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	2	0,00
FSUSDPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	1 196	0,03
Razem						-2 119	Nie dotyczy	3 336	0,09

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 59 669 tys. zł.

Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,00%.

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	33 612	0,95
Comp Safe Support	3 564	0,10
Gazprom	19 088	0,54
Getin	36 302	1,02
ITI	32 780	0,92
PBG	31 088	0,88
PKO BP	148 001	4,17
Polimex Mostostal	24 753	0,70
Razem	329 188	9,28

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FSCZKPLN0301201104012011N001	1	0,00
FSTRYPLN0301201104012011N001	5	0,00
FSTRYPLN3112201003012011N001	10	0,00
IZ0816	46 214	1,30
OK0712	15 853	0,45
OK0113	12 725	0,36
Razem	74 808	2,11

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. AKTYWA	3 550 179	3 058 603
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 065	44 197
Należności	8 550	34 515
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 078 929	2 717 312
- dłużne papiery wartościowe	1 393 082	1 524 436
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	434 635	262 579
- dłużne papiery wartościowe	430 833	262 164
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	822 131	234 698
III. AKTYWA NETTO (I-II)	2 728 048	2 823 905
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	3 163 153	3 578 838
Kapitał wpłacony	7 418 159	7 356 937
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 255 006	-3 778 099
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-822 774	-897 947
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-38 923	-31 060
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-783 851	-866 887
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	387 669	143 014
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	2 728 048	2 823 905
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	22 786 102,693	26 307 786,029
Kategoria A	6 036 174,621	6 434 987,985
Kategoria B	6 449 767,933	7 152 643,779
Kategoria C	10 216 725,381	11 426 704,294
Kategoria A1	39 076,225	1 256 174,176
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	7 296,209	7 296,209
Kategoria E	37 062,324	29 979,586
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	119,67	107,04
Kategoria B	119,67	107,04
Kategoria C	119,67	107,04
Kategoria A1	127,62	112,92
Kategoria B1	127,62	112,92
Kategoria C1	127,62	112,92
Kategoria E	140,53	122,35

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. PRZYCHODY Z LOKAT	125 781	122 151
Dywidendy i inne udziały w zyskach	30 953	12 526
Przychody odsetkowe	82 302	83 717
Dodatnie saldo różnic kursowych	12 522	25 908
Pozostałe	4	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	133 644	135 871
Wynagrodzenie dla towarzystwa	112 503	104 707
Koszty odsetkowe	12 928	3 297
Ujemne saldo różnic kursowych	7 372	27 124
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	426	262
Pozostałe	415	481
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	133 644	135 871
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-7 863	-13 720
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	327 691	230 890
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	83 036	-572 295
- z tytułu różnic kursowych	-13 782	41 132
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	244 655	803 185
- z tytułu różnic kursowych	4 663	-87 473
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	319 828	217 170
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	14,03	8,23
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	14,03	8,23
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	14,03	8,23
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	14,96	8,68
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	14,96	8,68
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	16,48	9,41

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 823 905	2 745 634
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	319 828	217 170
Przychody z lokat netto	-7 863	-13 720
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	83 036	-572 295
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	244 655	803 185
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	319 828	217 170
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:	-415 685	-138 899
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	61 222	299 609
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek)	476 907	438 508
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-95 857	78 271
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 728 048	2 823 905
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 855 412	2 625 522
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-3 521 683,336	-1 631 538,441
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	554 900,570	2 736 739,425
Kategoria A	476 293,945	579 599,564
Kategoria B	857,415	248,932
Kategoria C	61 383,497	47 980,589
Kategoria A1	0,000	2 099 632,590
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	7 296,209	0,000
Kategoria E	9 069,504	9 277,750
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 076 583,906	4 368 277,866
Kategoria A	875 107,309	1 178 375,211
Kategoria B	703 733,261	716 756,067
Kategoria C	1 271 362,410	1 580 639,750
Kategoria A1	1 217 097,951	882 534,639
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	7 296,209	7 944,187
Kategoria E	1 986,766	2 028,012
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-3 521 683,336	-1 631 538,441
Kategoria A	-398 813,364	-598 775,647
Kategoria B	-702 875,846	-716 507,135
Kategoria C	-1 209 978,913	-1 532 659,161
Kategoria A1	-1 217 097,951	1 217 097,951
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	-7 944,187
Kategoria E	7 082,738	7 249,738

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	22 786 102,693	26 307 786,029
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	59 012 904,729	58 458 004,159
Kategoria A	20 585 446,245	20 109 152,300
Kategoria B	14 847 263,639	14 846 406,224
Kategoria C	21 052 764,728	20 991 381,231
Kategoria A1	2 454 775,181	2 454 775,181
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	22 747,075	15 450,866
Kategoria E	49 907,861	40 838,357
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	36 226 802,036	32 150 218,130
Kategoria A	14 549 271,624	13 674 164,315
Kategoria B	8 397 495,706	7 693 762,445
Kategoria C	10 836 039,347	9 564 676,937
Kategoria A1	2 415 698,956	1 198 601,005
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	15 450,866	8 154,657
Kategoria E	12 845,537	10 858,771
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	22 786 102,693	26 307 786,029
Kategoria A	6 036 174,621	6 434 987,985
Kategoria B	6 449 767,933	7 152 643,779
Kategoria C	10 216 725,381	11 426 704,294
Kategoria A1	39 076,225	1 256 174,176
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	7 296,209	7 296,209
Kategoria E	37 062,324	29 979,586
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	107,04	98,25
Kategorie A1, B1, C1	112,92	102,52
Kategoria E	122,35	109,32
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	119,67	107,04
Kategorie A1, B1, C1	127,62	112,92
Kategoria E	140,53	122,35
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	11,80%	8,95%
Kategorie A1, B1, C1	13,02%	10,14%
Kategoria E	14,86%	11,92%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	104,44 (08.02.10)	85,88 (02.03.09)
Kategorie A1, B1, C1	110,30 (08.02.10)	89,78 (02.03.09)
Kategoria E	119,72 (08.02.10)	95,99 (02.03.09)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	120,33 (09.11.10)	107,66 (16.11.09)
Kategorie A1, B1, C1	128,31 (29.12.10)	113,44 (29.12.09)
Kategoria E	141,27 (29.12.10)	122,91 (29.12.09)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	119,67 (31.12.10)	107,04 (31.12.09)
Kategorie A1, B1, C1	127,62 (31.12.10)	112,92 (31.12.09)
Kategoria E	140,53 (31.12.10)	122,35 (31.12.09)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,94%	3,99%
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	0,01%	0,01%
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.

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

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 dokonał ujęcia zbycia i odkupienia 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 oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy

na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny 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 odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany

był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

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

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu zbytych lokat	7 043	33 764
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	371	212
Należności z tytułu dywidendy	74	319
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	241	220
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	821	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	8 550	34 515

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	5 588	73 648
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	802 800	149 971
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	15	43
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	408	165
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 475	1 172
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	46	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	157	22
Zobowiązania wobec TFI	9 604	9 656
Pozostałe zobowiązania	38	21
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	822 131	234 698

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	31.12.2010		31.12.2009	
	BH w Warszawie S.A.	PLN	3 403	3 403	4 900	4 900
		CHF	1	2	19	52
		CZK	12	2	143 172	22 249
		EUR	11	44	59	242
		GBP	9	42	76	351
		HUF	7	0	32 366	491
		TRY	11	21	0	0
		USD	37	110	1 334	3 803
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	24 441	24 441	12 109	12 109
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 31.12.2010		01.01 - 31.12.2009	
			33 665		118 748	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		31.12.2010		31.12.2009	
			0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	31.12.2010		31.12.2009	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 667 896	46,98%	1 787 015	58,44%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	1 393 082	39,24%	1 524 436	49,86%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	1 241 092	34,96%	1 524 195	49,85%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	151 990	4,28%	241	0,01%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	5	0,00%	415	0,01%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	274 809	7,74%	262 164	8,57%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	43	0,02%

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 notce 2 Należności.

		31.12.2010		31.12.2009	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	1 827 266	51,47%	1 787 015	58,44%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Obligacje Skarbu Państwa, w tym:	1 350 022	73,88%	1 503 634	84,14%
	-Polska	1 311 367	71,77%	1 503 634	84,14%
	-Czechy	3 581	0,19%	-	-
	-Słowacja	35 074	1,92%	-	-
	-Węgry	-	-	-	-
	Papiery komercyjne	473 893	25,94%	282 966	15,84%
	Listy zastawne	-	-	-	-
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	3 351	0,18%	415	0,02%
	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.

		31.12.2010			31.12.2009		
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	366 906		10,33%	135 606		4,43%
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	CAD	0,85%	-	-	11,10%	-	-
	CHF	-	-	-	4,17%	-	-
	CZK	11,86%	-	-	45,32%	-	0,43%
	EUR	8,21%	28,46%	0,15%	-	-	-
	GBP	8,40%	-	-	14,94%	-	-
	HUF	5,72%	-	-	-	-	-
	TRY	0,68%	-	-	-	-	-
	USD	25,46%	9,88%	0,33%	24,04%	-	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	93		0,01%	21 718		9,25%

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	10	455 TRY	878 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	564	26 390 EUR	104 911 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-13	811 070 HUF	11 515 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1 196	17 520 USD	52 564 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	5	2 517 PLN 1 310 TRY	1 310 TRY 2 517 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	31 729 PLN 200 945 CZK	200 945 CZK 31 730 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	21 691 PLN 1 527 560 HUF	1 527 560 HUF 21 690 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	53 517 PLN 18 080 USD	18 080 USD 53 519 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	4	117 919 PLN 29 740 EUR	29 740 EUR 117 923 PLN	03-01-2011 04-01-2011

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	FW20H11	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	59 669	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

Na dzień 31 grudnia 2009 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	93	25 000 CZK	3 977 PLN	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-43	3 928 PLN	25 000 CZK	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	272	140 000 CZK	21 986 PLN	06-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	50	25 000 CZK	3 928 PLN	06-01-2010

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H10	Sprawne zarządzanie portfelem	145 320	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	144 214	19-03-2010

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	802 800	149 971
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	GBP	CHF	CAD	TRY	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	133 827	128 965	43 276	20 859	30 645	0	3 095	2 477	2 715 785	3 078 929
- dłużne papiery wartościowe	103 867	36 063	0	0	0	0	0	0	1 253 152	1 393 082
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	568	1 198	1	0	0	0	0	15	432 853	434 635
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44	110	2	0	42	2	0	21	27 844	28 065
Należności	1 759	0	0	0	0	0	0	0	6 791	8 550
Zobowiązania	0	35	43	15	0	0	0	0	822 038	822 131

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	GBP	CHF	CAD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	23 265	43 868	0	14 465	4 034	10 748	2 620 932	2 717 312
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	415	0	0	0	0	262 164	262 579
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	242	3 803	22 249	491	351	52	0	17 009	44 197
Należności	220	11 403	0	0	0	0	0	22 892	34 515
Zobowiązania	0	0	21 718	0	0	0	0	212 980	234 698

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2010		01.01-31.12.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	1 355	564	72 998	-65 894
Dłużne papiery wartościowe	3 771	1 826	14 125	-21 209
Instrumenty pochodne	104 806	1 409	21 364	372
Kwity depozytowe	1 697	134	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2010		01.01-31.12.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-5 715	2 234	-17 337	-4 420
Dłużne papiery wartościowe	-11 942	-180	-18 485	0
Instrumenty pochodne	-106 315	-15	-28 596	4 160
Kwity depozytowe	-1 439	-1 309	-2 937	-482

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	84 715	-563 248
- dłużne papiery wartościowe	-4 134	-52 921
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 679	-9 047
- dłużne papiery wartościowe	-169	-1 815
RAZEM	83 036	-572 295

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	244 617	798 747
- dłużne papiery wartościowe	9 749	-13 633
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	38	4 438
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	244 655	803 185

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	<i>01.01-31.12.2010</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	59	185

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 wyplacone 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	2 728 048
2009	2 823 905
2008	2 745 634

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	119,67	127,62	140,53
2009	107,04	112,92	122,35
2008	98,25	102,52	109,32

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 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.

cls



Warszawa, dnia 28 lutego 2011 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

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

PKO Zrównoważony - fio

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

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

Niniejszy raport zawiera 13 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego.....	6
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	11
VI. Informacje i uwagi końcowe	13

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

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- (a) PKO Zrównoważony – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w PKO/CREDIT SUISE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie). Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty.
- (b) Fundusz był wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 23 dnia 26 lipca 1999 r.
- (c) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 1 września 1999 r. numer NIP 521-30-28-864. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 016005723.
- (d) Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, póź. 1546, z późniejszymi zmianami) oraz na podstawie Statutu.
- (e) Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel inwestycyjny Funduszu jest realizowany poprzez inwestowanie co najmniej 30% wartości aktywów Funduszu w instrumenty dłużne, gdy jednocześnie udział inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 70%. Fundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.
- (f) Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 360.000 głosów na walnym zgromadzeniu. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Wienczystawa Czubały w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. Nr 11931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- (g) Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.

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

I. Ogólna charakterystyka funduszu (cd.)

- (h) W roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Jakub Karnowski Prezes Zarządu
 - Piotr Dubno Członek Zarządu
- (i) Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16.
- (j) Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kolejowej 5/7.
- (k) Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są:
- PKO BP SA - jednostka dominująca
- oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- (l) Fundusz oferuje 6 kategorii jednostek uczestnictwa: jednostki typu A, A1, B, C, C1 oraz E.
- (m) Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 22.786.102,693 jednostek uczestnictwa, w tym: 6.036.174,621 jednostek typu A, 6.449.767,933 jednostek typu B, 10.216.725,381 jednostek typu C, 39.076,225 jednostek typu A1, 7.296,209 jednostek typu C1, oraz 37.062,324 jednostek typu E. Wartość jednostki uczestnictwa kategorii A, B oraz C na 31 grudnia 2010 r. wynosiła 119,67 zł, wartość jednostki uczestnictwa kategorii A1 oraz C1 wynosiła 127,62 zł, natomiast wartość jednostki kategorii E wynosiła 140,53 zł.

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

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

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

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

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

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

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

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

- Na sytuację Funduszu w 2010 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na światowych rynkach finansowych. Stopniowo przestawały być odczuwalne skutki kryzysu finansowego, który rozpoczął się w trzecim kwartale 2008 r. - obserwowaliśmy stopniową poprawę sytuacji na rynkach finansowych, a co za tym idzie także powrót inwestorów do funduszy inwestycyjnych.
- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 319.828 tys. zł, był on wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. o 102.658 tys. zł. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięty w roku obrotowym wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat.
- Na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 2.728.048 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 95.857 tys. zł. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost zobowiązań skompensowany wzrostem lokat.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku kształtowały się następująco:
 - Stopa zwrotu jednostki (A), obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była dodatnia i wyniosła w roku 2010 11,80% w porównaniu do stopy zwrotu 8,95% osiągniętej w roku 2009.
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym ukształtował się na poziomie 11,52%. W 2009 r. wskaźnik ten wyniósł 7,80%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku, wyniósł 29,47%, w porównaniu do 38,49% w poprzednim roku obrotowym. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2010 r.

		31.12.2010r.	31.12.2009r.	Zmiana	Zmiana	31.12.2010r.	31.12.2009r.
	Komentarz	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
Aktywa		3.550.179	3.058.603	491.576	16,1	100,0	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.	28.065	44.197	-16.132	-36,5	0,8	1,4
Należności	3.	8.550	34.515	-25.965	-75,2	0,2	1,2
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1.	3.078.929	2.717.312	361.617	13,3	86,7	88,8
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1.	434.635	262.579	172.056	65,5	12,3	8,6
Zobowiązania	4.	822.131	234.698	587.433	250,3		
Aktywa netto		2.728.048	2.823.905	-95.857	-3,4		
Kapitał Funduszu	5.	3.163.153	3.578.838	-415.685	-11,6		
Kapitał wpłacony		7.418.159	7.356.937	61.222	0,8		
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		-4.255.006	-3.778.099	-476.907	12,6		
Dochody zatrzymane		-822.774	-897.947	75.173	-8,4	100,0	100,0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		-38.923	-31.060	-7.863	25,3	4,7	3,5
Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat		-783.851	-866.887	83.036	-9,6	95,3	96,5
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		387.669	143.014	244.655	171,1		
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji		2.728.048	2.823.905	-95.857	-3,4		
Liczba jednostek uczestnictwa		22.786.102,69	26.307.786,03	-3.521.683,34	-13,4		

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

		2010 r.	2009 r.	Zmiana	Zmiana	2010 r.	2009 r.
	Komentarz	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
Przychody z lokat	6.	125.781	122.151	3.630	3,0	100,0	100,0
Dywidendy i inne udziały w zyskach		30.953	12.526	18.427	147,1	24,6	10,3
Przychody odsetkowe		82.302	83.717	-1.415	-1,7	65,4	68,5
Dodatnie saldo różnic kursowych		12.522	25.908	-13.386	-51,7	10,0	21,2
Pozostałe		4	-	4	n/a	0,0	-
Koszty Funduszu	7.	-133.644	-135.871	2.227	-1,6	100,0	100,0
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		-112.503	-104.707	-7.796	7,4	84,2	77,1
Koszty odsetkowe		-12.928	-3.297	-9.631	292,1	9,7	2,3
Ujemne saldo różnic kursowych		-7.372	-27.124	19.752	-72,8	5,5	20,0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		-426	-262	-164	62,6	0,3	0,2
Pozostałe		-415	-481	66	-13,7	0,3	0,4
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		-	-	-	-		
Koszty Funduszu netto		-133.644	-135.871	2.227	-1,6		
Przychody z lokat netto		-7.863	-13.720	5.857	-42,7		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk		327.691	230.890	96.801	41,9		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8.	83.036	-572.295	655.331	-114,5		
Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat	9.	244.655	803.185	-558.530	-69,5		
Wynik z operacji		319.828	217.170	102.658	47,3		

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

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

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto (tys. zł)	2.728.048	2.823.905
Liczba jednostek uczestnictwa	22.786.102,69	26.307.786,03
Wynik z operacji (tys. zł)	319.828	217.170
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	11,80%	8,95%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	11,52%	7,80%
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	-3,39%	2,85%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	29,47%	38,49%

* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym roku obrotowym

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

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

BILANS

1. Lokaty

Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 3.513.564 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2009 r. uległa zwiększeniu o 533.673 tys. zł, tj. o 17,9%. Wzrost wartości portfela lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela lokat w akcje i dłużne papiery wartościowe..

Na dzień 31 grudnia 2010 r. składnikami lokat Funduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (51,9% wartości portfela lokat) oraz akcje (45,8% wartości portfela lokat). Fundusz posiadał na 31 grudnia 2010 r. lokaty w instrumenty finansowe – ich wartość wyceniana była na 3.336 tys. zł.

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

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

2. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych Funduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 28.065 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o kwotę 16.132 tys. zł. Stan środków pieniężnych stanowił 0,8% aktywów Funduszu.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 8.550 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2009 r. o 25.965 tys. zł. Saldo tej pozycji stanowiły przede wszystkim należności z tytułu zbytych lokat.

4. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Funduszu na koniec 2010 roku uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 587.433 tys. zł i ukształtowało się na poziomie 822.131 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań na 31 grudnia 2010 r. były zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, stanowiące 97,6% salda zobowiązań.

5. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2010 r. 3.163.153 tys. zł i było niższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 415.685 tys. zł, tj. o 11,6%.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosła 61.222 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 476.907 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

6. Przychody z lokat

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosły 125.781 tys. zł i były o 3.630 tys. zł wyższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wzrost salda przychodów wynikał głównie ze wzrostu dywidendy i innych udziałów w zyskach (wzrost o 18.427 tys. zł), niwelowanego głównie spadkiem przychodów odsetkowych i przychodów wynikających z dodatniego salda różnic kursowych (spadek odpowiednio o 1.415 tys. zł i 13.386 tys. zł).

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim przychody odsetkowe (65,4% salda przychodów z lokat) oraz przychody z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach (24,6% salda przychodów z lokat).

7. Koszty Funduszu

Koszty działalności operacyjnej Funduszu za badany rok obrotowy spadły w stosunku do 2009 r. o 2.227 tys. zł i wyniosły 133.644 tys. zł. Na saldo pozycji składały się głównie koszty wynagrodzenia dla Towarzystwa (84,2% salda).

8. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w kwocie 83.036 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. Fundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat na poziomie 572.295 tys. zł.

9. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat

Wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniósł 244.655 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku o 803.185 tys. zł w poprzednim roku obrotowym).

10. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

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

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

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

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

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

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

VI. Informacje i uwagi końcowe

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

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 2.728.048 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 319.828 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 95.857 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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

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


Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 lutego 2011 r.