

Fundusz PKO Zrównoważony - fio

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

List do Uczestników Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu

Oświadczenie Banku Depozytariusza

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

Zawartość:

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

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu

przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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


Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 25 sierpnia 2011 r.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

Poniżej przedstawiamy wyniki funduszy inwestycyjnych PKO TFI.


Wyniki funduszy inwestycyjnych (jednostki A, B, C)

Dane za okres 31.12.2010 - 30.06.2011

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

^(*) Subfundusz rozpoczął działalność 24.02.2011

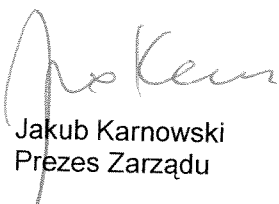
Z wyrazami szacunku,


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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 2 472 910 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 10 349 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu



Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Śerafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 25 sierpnia 2011 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**PKO ZRÓWNOWAŻONY -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 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

Do 14 stycznia 2011 r. celem Funduszu było osiąganie 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.

Od 15 stycznia 2011 r. celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasad:

- a) Do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne nie mogła być mniejsza niż 30% wartości aktywów netto Funduszu. Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne nie mogła być niższa niż 30% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 30% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- b) Do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie mogła przekroczyć 70% wartości aktywów netto Funduszu. Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe nie mogła być wyższa niż 70% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu

liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 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, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

PKO Towarzystwo Funduszy („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 okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 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 przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

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

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 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 30 czerwca 2011 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2011 r.			Na dzień 31 grudnia 2010 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	1 182 380	1 444 956	44,85	1 237 214	1 610 656	45,37
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	1 676	1 810	0,05
Prawa poboru	0	0	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	82 646	76 641	2,39	66 019	73 832	2,08
Listy zastawne	19 500	19 535	0,61	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 456 091	1 508 809	46,90	1 796 605	1 823 915	51,42
Instrumenty pochodne	2 925	3 066	0,08	Nie dotyczy	3 336	0,09
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	44 000	44 000	1,37	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	2 787 542	3 097 007	96,20	3 101 514	3 513 549	99,01

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniósł 96,20%, 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 2010 r. wyniósł 99,01 %, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wyniósł 0,00%.

2) TABELE 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					
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	999 388	POLSKA	2 189	2 688	0,08
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	384 426	POLSKA	4 714	9 072	0,28
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 000	POLSKA	966	1 126	0,04
AKFEN HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	107 637	POLSKA	2 569	1 939	0,06
ALARKO HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	56 180	TURCJA	1 175	1 142	0,04
AMICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	208 018	TURCJA	1 404	1 216	0,04
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 299	POLSKA	293	239	0,01
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	104 028	POLSKA	4 437	8 114	0,25
ASSECOBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	738 111	POLSKA	10 581	14 223	0,44
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	479 219	POLSKA	3 662	5 775	0,18
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	437 949	POLSKA	19 826	21 705	0,68
ASTARTA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	133 280	REPUB. SŁOWACKA	3 022	2 945	0,09
ASYA KATILIM BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	933	HOLANDIA	66	81	0,00
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	317 229	TURCJA	1 632	1 360	0,04
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	460 255	POLSKA	3 191	4 948	0,15
ATREM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	793 442	POLSKA	1 895	1 825	0,06
BAKALLAND	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	1 761	1 100	0,03
BANKBPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 500	POLSKA	606	522	0,02
BARCLAYS PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 189	POLSKA	725	731	0,02
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	215 551	WIELKA BRYTANIA	2 337	2 438	0,08
BERLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	672 554	POLSKA	1 078	2 394	0,07
BGŻ	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 978	POLSKA	441	381	0,01
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 407	POLSKA	2 844	2 802	0,09
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	247 519	POLSKA	17 765	28 440	0,88
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	628 271	POLSKA	12 008	4 203	0,13
CA IMMOBILIEN ANLAGEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 712	POLSKA	5 124	10 661	0,33
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	11 283	AUSTRIA	459	563	0,02
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 091 315	POLSKA	54 669	62 751	1,95
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 035	HOLANDIA	1 676	2 727	0,08
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	357 142	STANY ZJEDNOCZ.	25 295	11 007	0,34
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 232	POLSKA	875	778	0,02
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	88 166	BERMUDY	5 476	4 791	0,15
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	27 025	REPUBLIKA CZESKA	3 083	3 827	0,12
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 650	POLSKA	2 586	3 413	0,11
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	943 646	POLSKA	13 764	15 570	0,48
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	149 347	POLSKA	11 256	8 363	0,26
DEUTSCHE BANK AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	274 792	POLSKA	8 868	3 938	0,12
DUDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	34 568	NIEMCY	5 663	5 616	0,17
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 096 012	POLSKA	1 206	1 436	0,04
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 380 188	POLSKA	9 811	16 732	0,52
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	205 964	POLSKA	1 542	1 094	0,03
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	53 288	POLSKA	9 344	8 606	0,27
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	130	104	0,00
		GPW w Warszawie	394 838	POLSKA	1 799	1 891	0,06

EMCINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 500	POLSKA	683	416	0,01
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	122 381	POLSKA	9 122	13 560	0,42
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	870 735	POLSKA	13 932	15 673	0,49
ENERGOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	128 172	POLSKA	1 167	1 073	0,03
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 112	POLSKA	4 100	2 363	0,07
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	57 745	AUSTRIA	7 670	8 322	0,26
EURASIAN NATURAL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	46 344	WIELKA BRYTANIA	1 911	1 597	0,05
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 668	POLSKA	369	1 760	0,05
FAMUR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 305	POLSKA	158	294	0,01
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	517 119	POLSKA	18 027	16 170	0,50
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 000	POLSKA	742	595	0,02
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 920 825	POLSKA	10 798	24 548	0,76
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	368 054	POLSKA	1 979	2 245	0,07
GRAJEW0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 229	POLSKA	320	971	0,03
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 262 288	POLSKA	21 701	23 479	0,73
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	336 936	POLSKA	23 354	29 313	0,91
HARPER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	209 135	POLSKA	857	690	0,02
HPOLSKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	241 731	POLSKA	1 251	549	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	727	0,02
IMPEXMET	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 247 742	POLSKA	5 611	6 239	0,19
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 317	POLSKA	19 298	26 163	0,81
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	149 800	POLSKA	2 313	1 873	0,06
INTR0L	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 005	POLSKA	444	460	0,01
IVMX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 767	POLSKA	529	448	0,01
IZOSTAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	149 200	POLSKA	821	1 149	0,04
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	267 374	POLSKA	439	930	0,03
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 327 744	POLSKA	16 111	20 182	0,63
KAZAKHMYS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	380 380	WIELKA BRYTANIA	26 913	23 150	0,72
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	331 086	LUKSEMBURG	9 571	25 179	0,78
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 090	POLSKA	8 172	9 246	0,29
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	442 688	POLSKA	45 097	87 210	2,71
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	226 094	POLSKA	2 070	2 544	0,08
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 310	POLSKA	445	407	0,01
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	2 376	REPUBLIKA CZESKA	1 566	1 595	0,05
KONSSTALI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 000	POLSKA	1 859	1 914	0,06
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	104 083	POLSKA	2 236	2 425	0,08
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	960 692	POLSKA	14 782	16 620	0,52
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	1 250	1 299	0,04
KRUK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 000	POLSKA	2 541	2 592	0,08
LENA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	376 867	POLSKA	869	810	0,03
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 207	POLSKA	1 918	2 704	0,08
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	147 653	POLSKA	2 476	6 126	0,19
MAGYAR TELEKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	258 032	WĘGRY	2 711	2 281	0,07
MEGARON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 087	POLSKA	291	308	0,01
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	146 280	POLSKA	1 855	1 682	0,05
MICHELIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	37 144	FRANCJA	7 951	9 986	0,31
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	16 354	WĘGRY	5 629	5 155	0,16
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	346 917	POLSKA	22 112	10 942	0,34
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 094 114	POLSKA	10 074	12 062	0,38
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	323 770	POLSKA	2 235	5 274	0,16
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 828	POLSKA	341	533	0,02
NOWAGALA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	582 920	POLSKA	2 856	1 358	0,04
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	21 700	AUSTRIA	2 560	2 606	0,08
OPENFIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 811	POLSKA	1 995	2 050	0,06

OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 039	POLSKA	179	407	0,01
OPTIMUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 078 348	POLSKA	4 180	15 588	0,48
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	68 895	POLSKA	2 622	2 599	0,08
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	196 234	WĘGRY	14 208	17 570	0,55
PAMAPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 637	POLSKA	318	269	0,01
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 707	POLSKA	13 673	11 455	0,36
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	271 266	REPUBLIKA CZESKA	19 003	20 966	0,65
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	701 948	POLSKA	7 424	4 492	0,14
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	418 764	POLSKA	69 041	67 924	2,11
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	406 269	POLSKA	7 299	11 782	0,37
PETROPAVLOVSK PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	68 593	WIELKA BRYTANIA	2 811	2 208	0,07
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 852 136	POLSKA	39 450	44 414	1,38
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 035	POLSKA	1 015	1 765	0,05
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 204 042	POLSKA	26 649	30 329	0,94
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 299 300	POLSKA	27 628	67 239	2,09
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 900 393	POLSKA	66 593	121 817	3,79
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 836 356	POLSKA	7 455	9 133	0,28
POLMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	46	0,00
POLNORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	175 933	POLSKA	5 817	4 513	0,14
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 551	POLSKA	911	935	0,03
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	364 997	POLSKA	129 222	136 874	4,26
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	70	75	0,00
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	707 512	POLSKA	4 752	6 934	0,22
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 023	POLSKA	1 022	1 223	0,04
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	23 484	AUSTRIA	3 711	3 327	0,10
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	43 059	WIELKA BRYTANIA	10 312	9 979	0,31
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	249 459,480	TURCJA	1 064	676	0,02
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 518 833	POLSKA	3 038	2 916	0,09
RONSON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 540	HOLANDIA	44	36	0,00
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	471 270	POLSKA	6 834	5 457	0,17
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	278 755	POLSKA	9 364	10 350	0,32
SEKERBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	104 114,730	TURCJA	212	198	0,01
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	193 519	POLSKA	2 413	3 131	0,10
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 869	POLSKA	899	1 324	0,04
SOCIETE GENERALE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	24 321	FRANCJA	3 739	3 968	0,12
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 752	POLSKA	886	824	0,03
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 342	POLSKA	2 516	2 347	0,07
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 623 743	POLSKA	842	8 281	0,26
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 375 517	POLSKA	27 544	35 371	1,10
TEKFEN HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	100 761	TURCJA	1 006	956	0,03
TELEFONICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	15 540	REPUBLIKA CZESKA	949	1 113	0,03
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 444	POLSKA	904	1 024	0,03
TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	124 618	POLSKA	518	361	0,01
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 614	POLSKA	6 629	8 418	0,26
TURKIYE GARANTI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	357 158	TURCJA	4 379	4 455	0,14
TURKIYE HALK BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	59 845	TURCJA	1 197	1 232	0,04
TURKIYE IS BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	221 328	TURCJA	1 910	1 868	0,06
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 289 484	TURCJA	8 533	8 020	0,25
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	380 871	POLSKA	3 715	6 189	0,19
VOESTALPINE AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	23 018	AUSTRIA	3 076	3 493	0,11
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	285 292	AUSTRIA	2 307	2 339	0,07
WIELTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	198 515	POLSKA	1 390	729	0,02
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	81 626	KANADA	2 351	2 619	0,08
YAPI VE KREDI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	242 143	TURCJA	1 862	1 674	0,05
ZPUE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 587	POLSKA	2 303	3 173	0,10

FLUID	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu Nienotowane na rynku aktywnym Nienotowane na rynku aktywnym	NewConnect	484 900	POLSKA	664	718	0,02
CORMAY		Nie dotyczy	64 500	POLSKA	581	0	0,00
JHM		Nie dotyczy	1 805 000	POLSKA	2 708	2 708	0,08
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			68 278 205,210		1 178 427	1 441 530	44,75
Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu			484 900		664	718	0,02
Razem nienotowane na rynku aktywnym			1 869 500		3 289	2 708	0,08
Razem			70 632 605,210		1 182 380	1 444 956	44,85

Prawa poboru	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 (%)
EMCINSMED-PP	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	32 500	POLSKA	0	0	0,00
Razem			32 500		0	0	0,00

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 (%)
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	31 659	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	3 572	3 667	0,11
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	42 542	UKRAINA	1 793	1 955	0,06
EVRAZ GROUP GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	95 710	LUKSEMBURG	10 721	8 204	0,26
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	78 638	ROSJA	2 603	3 155	0,10
GAZPROM NEFT ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	46 066	ROSJA	2 954	2 979	0,09
GOLD FIELDS ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	38 648	REPUBLIKA	1 672	1 552	0,05
HMS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	530 511	ROSJA	12 461	10 219	0,32
KAZKOMMERTSBANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	19 926	KAZACHSTAN	403	302	0,01
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	115 876	KAZACHSTAN	7 492	6 345	0,20
LUKOIL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	57 514	ROSJA	9 988	10 065	0,31
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	120 801	ROSJA	9 244	7 941	0,25
NOVOLIPETSK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	26 601	ROSJA	2 946	2 847	0,09
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	500 558	ROSJA	10 447	11 598	0,36
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	311 013	ROSJA	5 769	5 276	0,16
X5 RETAIL GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	4 984	ROSJA	581	536	0,02
Razem			2 021 047		82 646	76 641	2,39

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Q terminie wykupu powyżej 1 roku</u>													
BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	9 500	9 500	9 522	0,30
PEKAO_LZII03 22/11/21	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	10 000	10 000	10 013	0,31
Razem										19 500	19 500	19 535	0,61

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>0 terminie wykupu do 1 roku</u>											
Obligacje											
PS0412	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe		375	22 234	22 249	0,89
WZ0911	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	1 000,00	331	323	335	0,01
Inne											
BGZ 29/07/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-07-29	zerokuponowe	1 000,00	91	85	92	0,00
								240	238	243	0,01
<u>0 terminie wykupu powyżej 1 roku</u>											
Obligacje											
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmienne	500 000,00	44	21 911	21 914	0,68
BIOTON 08/07/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	2013-07-08	zmienne	10 000,00	44	21 911	21 914	0,68
BOS FINANCE 11/05/16	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe	250 000,00	30	4 575	5 436	0,17
BPS 12/07/20	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmienne	3 986,60	13 500	52 940	53 027	1,68
DOM DEVELOPMENT 28/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmienne	1 000,00	11 870	11 870	12 649	0,39
DS1015	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	8 500,00	1 900	16 150	16 244	0,51
DS1017	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	1 000,00	7	7	6	0,00
DS1019	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	1 000,00	9 500	9 386	9 742	0,30
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe	1 000,00	70 020	67 727	71 726	2,23
ECHO 25/05/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmienne	100 000,00	95	9 500	83 038	2,60
ECHO 30/06/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmienne	100 000,00	209	20 900	9 559	0,30
GETINOBLE 28/06/18	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmienne	100 000,00	90	9 000	20 910	0,65
GTC 15/05/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmienne	100 000,00	95	9 500	9 002	0,28
GTC 28/04/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmienne	100 000,00	370	37 000	9 578	0,30
I20816	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2016-08-24	stałe	1 219,47	38 000	42 389	37 376	1,16
I20823	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-08-25	stałe	1 102,86	42 591	43 953	49 161	1,53
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmienne	100 000,00	43	4 300	4 038	1,46
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmienne	10 000,00	1 190	11 900	4 303	0,13
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmienne	500 000,00	32	16 000	11 928	0,37
NFI EMPIK 24/11/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmienne	100 000,00	62	6 200	16 112	0,50
OK0113	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-01-25	zerokuponowe	1 000,00	145 000	6 200	6 255	0,19
PBG 22/10/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A.	POLSKA	2013-10-22	zmienne	100 000,00	230	23 000	131 447	4,19
PGF 28/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmienne	100 000,00	180	18 000	23 521	0,73
POLIMEX MOSTOSTAL 25/01/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmienne	100 000,00	62	6 200	18 100	0,56
POLIMEX MOSTOSTAL 25/07/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmienne	100 000,00	72	7 200	6 342	0,20
POLKOMTEL FINANCE AB 06/09/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLKOMTEL FINANCE AB	SZWECJA	2015-09-06	zmienne	500 000,00	18	9 000	7 364	0,23
PS0414	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	1 000,00	369	364	380	0,01
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe	1 000,00	243 700	241 224	249 383	7,76
PS0416	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe	1 000,00	162 000	157 981	161 489	5,02
REPUBLIC OF POLAND 16/07/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange (USD)	Skarb Państwa	POLSKA	2015-07-16	stałe	2 751,70	2 100	5 844	6 079	0,19
REPUBLIC OF POLAND 21/04/21	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange (USD)	Skarb Państwa	POLSKA	2021-04-21	stałe	2 751,70	10 000	28 011	28 737	0,89
ROMANIA 17/08/16	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	RUMUNIA	2016-08-17	stałe	3 986,60	3 500	13 766	13 951	0,43
SANTANDER 15/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmienne	100 000,00	142	14 200	14 301	0,44
SANTANDER 30/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmienne	100 000,00	150	15 000	15 206	0,47
WS0429	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	1 000,00	107 150	98 826	104 939	3,26
WS0922	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000,00	45 400	44 279	47 017	1,46
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	1 000,00	47 200	45 651	47 455	1,48
WZ0121	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmienne	1 000,00	109 300	106 280	108 305	3,37
Inne											
BPS 03/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmienne	25 000,00	376	9 400	9 454	0,29
								376	9 400	9 454	0,29
Razem aktywny rynek regulowany											
Razem inny aktywny rynek											
Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu								67 100	143 050	151 855	4,72
Razem nienotowane na aktywnym rynku								1 066 368	1 026 065	1 066 256	33,15
Razem								6 007	11 870	12 649	0,39
								6 007	278 106	278 049	8,64
								1 151 345	1 456 091	1 508 809	46,90

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>Wystandardyzowane instrumenty pochodne</u> kontrakt terminowy FW20U11 *)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	-3 814	Nie dotyczy	0	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u> opcja									
BIOTON CALL 08/07/13 Opcja wbudowana w obligację zamienną BIOTON 08/07/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	Akcja BIOTON	30	2 925	1 427	0,04
fx swap									
FSCZKPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	7	0,00
FSCZKPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	-10	0,00
FSEURPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	26	0,00
FSEURPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	466	0,01
FSGBPPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP	1	Nie dotyczy	11	0,00
FSGBPPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	GBP	1	Nie dotyczy	364	0,01
FSHUFPLN0107201104072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-3	0,00
FSHUFPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-57	0,00
FSUSDPLN0107201105072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	36	0,00
FSUSDPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	799	0,02
Razem						-3 774	2 925	3 066	0,08

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 105 953 tys. zł.

Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,01%.

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
LO30062011N023	HSBC Bank Polska S.A.	POLSKA	PLN	4,90	44 000	44 000	44 000	44 000	1,37
Razem						44 000		44 000	1,37

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	30 425	0,95
Commerzbank	20 183	0,63
Comp Safe Support	3 946	0,12
Gazprom	6 134	0,19
Getin	46 263	1,44
ITI	18 117	0,56
PBG	35 325	1,10
PKN Orlen	76 412	2,38
Unicredit	77 937	2,42
Razem	314 742	9,79

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FSCZKPLN3006201101072011N001	-10	0,00
FSGBPPLN0107201104072011N001	11	0,00
FSGBPPLN3006201101072011N001	364	0,01
FSHUFPLN0107201104072011N001	-3	0,00
FSUSDPLN0107201105072011N001	36	0,00
FSUSDPLN3006201101072011N001	799	0,02
IZ0816	49 161	1,53
OK0113	59 507	1,85
PS0415	132 693	4,13
PS0416	91 698	2,85
WS0429	9 549	0,30
WS0922	43 910	1,37
WZ0121	108 305	3,37
Razem	496 020	15,43

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2011	31.12.2010
I. AKTYWA	3 215 156	3 550 179
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 982	28 065
Należności	102 097	8 550
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 749 649	3 078 929
- dłużne papiery wartościowe	1 230 760	1 393 082
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	347 428	434 635
- dłużne papiery wartościowe	278 049	430 833
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	742 246	822 131
III. AKTYWA NETTO (I-II)	2 472 910	2 728 048
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	2 918 364	3 163 153
Kapitał wpłacony	7 435 950	7 418 159
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 517 586	-4 255 006
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-740 630	-822 774
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-56 048	-38 923
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia loka	-684 582	-783 851
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	295 176	387 669
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	2 472 910	2 728 048
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	20 730 958,329	22 786 102,693
Kategoria A	5 507 418,808	6 036 174,621
Kategoria B	5 872 802,720	6 449 767,933
Kategoria C	9 261 475,609	10 216 725,381
Kategoria A1	39 076,225	39 076,225
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	8 798,518	7 296,209
Kategoria E	41 386,449	37 062,324
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	119,22	119,67
Kategoria B	119,22	119,67
Kategoria C	119,22	119,67
Kategoria A1	127,84	127,62
Kategoria B1	127,84	127,62
Kategoria C1	127,84	127,62
Kategoria E	141,89	140,53

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
I. PRZYCHODY Z LOKAT	51 614	125 781	61 804
Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 346	30 953	14 447
Przychody odsetkowe	36 517	82 302	41 309
Dodatnie saldo różnic kursowych	744	12 522	6 048
Pozostałe	7	4	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	68 739	133 644	65 168
Wynagrodzenie dla towarzystwa	51 449	112 503	55 881
Koszty odsetkowe	13 196	12 928	3 793
Ujemne saldo różnic kursowych	3 400	7 372	5 071
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	301	426	167
Pozostałe	393	415	256
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	68 739	133 644	65 168
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-17 125	-7 863	-3 364
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	6 776	327 691	38 246
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	99 269	83 036	8 333
- z tytułu różnic kursowych	564	-13 782	-14 212
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-92 493	244 655	29 913
- z tytułu różnic kursowych	-4 440	4 663	13 974
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-10 349	319 828	34 882
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	-0,50	14,03	1,37
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-0,50	14,03	1,37
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-0,50	14,03	1,37
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	-0,54	14,96	1,45
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	-0,54	14,96	1,45
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-0,59	16,48	1,59

MS

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
--	------------------	------------------

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 728 048	2 823 905
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-10 349	319 828
Przychody z lokat netto	-17 125	-7 863
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	99 269	83 036
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-92 493	244 655
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-10 349	319 828
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:	-244 789	-415 685
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	17 791	61 222
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek)	262 580	476 907
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-255 138	-95 857
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 472 910	2 728 048
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 598 124	2 855 412

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-2 055 144,364	-3 521 683,336
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	155 691,711	554 900,570
Kategoria A	117 481,983	476 293,945
Kategoria B	176,184	857,415
Kategoria C	24 182,448	61 383,497
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	8 798,518	7 296,209
Kategoria E	5 052,578	9 069,504
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 210 836,075	4 076 583,906
Kategoria A	646 237,796	875 107,309
Kategoria B	577 141,397	703 733,261
Kategoria C	979 432,220	1 271 362,410
Kategoria A1	0,000	1 217 097,951
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	7 296,209	7 296,209
Kategoria E	728,453	1 986,766
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-2 055 144,364	-3 521 683,336
Kategoria A	-528 755,813	-398 813,364
Kategoria B	-576 965,213	-702 875,846
Kategoria C	-955 249,772	-1 209 978,913
Kategoria A1	0,000	-1 217 097,951
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	1 502,309	0,000
Kategoria E	4 324,125	7 082,738

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	20 730 958,329	22 786 102,693
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	59 168 596,440	59 012 904,729
Kategoria A	20 702 928,228	20 585 446,245
Kategoria B	14 847 439,823	14 847 263,639
Kategoria C	21 076 947,176	21 052 764,728
Kategoria A1	2 454 775,181	2 454 775,181
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	31 545,593	22 747,075
Kategoria E	54 960,439	49 907,861
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38 437 638,111	36 226 802,036
Kategoria A	15 195 509,420	14 549 271,624
Kategoria B	8 974 637,103	8 397 495,706
Kategoria C	11 815 471,567	10 836 039,347
Kategoria A1	2 415 698,956	2 415 698,956
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	22 747,075	15 450,866
Kategoria E	13 573,990	12 845,537
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	20 730 958,329	22 786 102,693
Kategoria A	5 507 418,808	6 036 174,621
Kategoria B	5 872 802,720	6 449 767,933
Kategoria C	9 261 475,609	10 216 725,381
Kategoria A1	39 076,225	39 076,225
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	8 798,518	7 296,209
Kategoria E	41 386,449	37 062,324
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	119,67	107,04
Kategorie A1, B1, C1	127,62	112,92
Kategoria E	140,53	122,35
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	119,22	119,67
Kategorie A1, B1, C1	127,84	127,62
Kategoria E	141,89	140,53
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	-0,76%	11,80%
Kategorie A1, B1, C1	0,35%	13,02%
Kategoria E	1,95%	14,86%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	117,18 (16.03.11)	104,44 (08.02.10)
Kategorie A1, B1, C1	125,25 (16.03.11)	110,30 (08.02.10)
Kategoria E	138,37 (22.02.11,16.03.11)	119,72 (08.02.10)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	121,53 (06.04.11)	120,33 (09.11.10)
Kategorie A1, B1, C1	129,98 (06.04.11)	128,31 (29.12.10)
Kategoria E	143,73 (06.04.11)	141,27 (29.12.10)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	119,22 (30.06.11)	119,67 (31.12.10)
Kategorie A1, B1, C1	127,84 (30.06.11)	127,62 (31.12.10)
Kategoria E	141,89 (30.06.11)	140,53 (31.12.10)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,99%	3,94%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,02%	0,01%
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.

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania

- wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
 - d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej 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

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	30.06.2011	31.12.2010
Należności z tytułu zbytych lokat	96 532	7 043
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	138	371
Należności z tytułu dywidendy	5 119	74
Należności z tytułu odsetek	1	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	307	241
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	0	821
NALEŻNOŚCI RAZEM	102 097	8 550

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	30.06.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	14 705	5 588
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	712 997	802 800
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	70	15
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	275	408
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 688	3 475
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	28	46
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	221	157
Zobowiązania wobec TFI	8 221	9 604
Pozostałe zobowiązania	41	38
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	742 246	822 131

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2011		31.12.2010	
BH w Warszawie S.A.	PLN		1 412	1 412	3 403	3 403
	CHF		1	2	1	2
	CZK		10	2	12	2
	EUR		11	43	11	44
	GBP		9	38	9	42
	HUF		8	0	7	0
	TRY		9	14	11	21
	USD		106	291	37	110
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN		11 091	11 091	24 441	24 441
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR		775	3 089	0	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2011		01.01 - 31.12.2010	
			32 459		33 665	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2011		31.12.2010	
			0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

		30.06.2011		31.12.2010	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 506 430	46,85%	1 667 896	46,98%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	1 230 760	38,28%	1 393 082	39,24%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	1 062 108	33,03%	1 241 092	34,96%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	168 652	5,25%	151 990	4,28%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	5	0,00%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	275 670	8,57%	274 809	7,74%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

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

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

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

		30.06.2011		31.12.2010	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	1 531 480	47,63%	1 827 266	51,47%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa, w tym:	1 164 184	76,02%	1 350 022	73,88%
	-Polska	1 150 233	75,11%	1 311 367	71,77%
	-Czechy	-	-	3 581	0,19%
	-Słowacja	-	-	35 074	1,92%
	-Rumunia	13 951	0,91%	-	-
	Papiery komercyjne	344 625	22,50%	473 893	25,94%
	Listy zastawne	19 535	1,28%	-	-
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	3 136	0,20%	3 351	0,18%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

		30.06.2011			31.12.2010		
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	365 433		11,37%	366 906		10,33%
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	CAD	0,74%	-	-	0,85%	-	-
	CZK	7,81%	-	0,00%	11,86%	-	-
	EUR	10,76%	19,28%	0,14%	8,21%	28,46%	0,15%
	GBP	11,19%	-	0,11%	8,40%	-	-
	HUF	7,10%	-	-	5,72%	-	-
	TRY	6,48%	-	-	0,68%	-	-
	USD	26,26%	9,89%	0,24%	25,46%	9,88%	0,33%
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	14 728		1,98%	93		0,01%

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2011 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-10	119 425 CZK	19 587 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	799	32 520 USD	90 285 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	364	8 640 GBP	38 468 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	466	24 980 EUR	100 052 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-57	1 403 160 HUF	21 004 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	36	89 593 PLN 32 520 USD	32 520 USD 89 629 PLN	01-07-2011 05-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	7	19 586 PLN 119 425 CZK	119 425 CZK 19 593 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	26	107 032 PLN 26 825 EUR	26 825 EUR 107 058 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3	21 036 PLN 1 403 160 HUF	1 403 160 HUF 21 033 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	11	45 378 PLN 10 285 GBP	10 285 GBP 45 390 PLN	01-07-2011 04-07-2011

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	FW20U11	Ograniczenie ryzyka walutowego	105 953	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	16-09-2011

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data wygaśnięcia
Pozycja długa	OPCJA	Opcja wbudowana w obligację zamienną BIOTON 08/07/13	1 427	Nie dotyczy	Nie dotyczy	04-08-2013

Na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	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

MS

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

		30.06.2011	31.12.2010
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
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	712 997	802 800
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>CAD</i>	<i>CHF</i>	<i>CZK</i>	<i>EUR</i>	<i>GBP</i>	<i>HUF</i>	<i>RUB</i>	<i>TRY</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 619	0	27 501	105 759	39 372	25 006	0	22 797	127 255	2 399 340	2 749 649
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	67 878	0	0	0	0	34 816	1 128 066	1 230 760
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	7	492	375	0	0	0	835	345 719	347 428
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	2	2	3 132	38	0	0	14	291	12 503	15 982
Należności	0	0	329	4 089	5 133	0	70	0	315	92 161	102 097
Zobowiązania	0	0	10	7 366	7 260	60	0	0	32	727 518	742 246

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

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

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2011		01.01-31.12.2010		01.01-30.06.2010	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	362	1 149	1 355	564	335	3 270
Dłużne papiery wartościowe	1 136	-143	3 771	1 826	3 738	2 938
Instrumenty pochodne	38 741	-70	104 806	1 409	61 694	420
Kwity depozytowe	6	-133	1 697	134	1 181	3 333

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2011		01.01-31.12.2010		01.01-30.06.2010	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-2 113	-3 245	-5 715	2 234	-4 078	4 214
Dłużne papiery wartościowe	-1 363	180	-11 942	-180	-5 557	-677
Instrumenty pochodne	-33 605	-55	-106 315	-15	-71 484	-5
Kwity depozytowe	-2 600	-2 123	-1 439	-1 309	-41	480

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	93 273	84 715	18 118
- dłużne papiery wartościowe	-12 027	-4 134	1 497
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 996	-1 679	-9 785
- dłużne papiery wartościowe	0	-169	0
RAZEM	99 269	83 036	8 333

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-92 227	244 617	29 482
- dłużne papiery wartościowe	31 237	9 749	12 981
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-266	38	431
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-92 493	244 655	29 913

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	20	59	35

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2010	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.

Warszawa, dnia 25 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 2011 roku do 30 sierpnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Jolanta Myszowska
Dyrektor Biura Usług Powierniczych
Pełnomocnik

Jolanta Myszowska
Jolanta Myszowska
PEŁNOMOCNIK

