

Sprawozdanie jednostkowe

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego
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 jednostkowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus, będącego wydzielonym Subfunduszem PKO Parasolowy – fio (zwanego dalej „Subfunduszem”) 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.

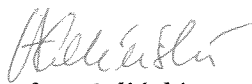
Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym na podstawie dokonanego 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 jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania jednostkowego, 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 jednostkowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania jednostkowego 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 jednostkowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu 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).

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



Adam Celiński

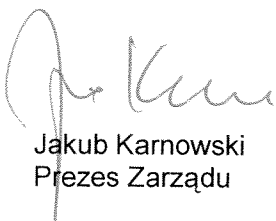
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 25 sierpnia 2011 r.

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 jednostkowe sprawozdanie finansowe **Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus** wydzielonego w ramach **PKO Parasolowego - funduszu inwestycyjnego otwartego**, obejmujące:

1. Wprowadzenie do jednostkowego 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 479 140 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 8 630 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu



Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 25 sierpnia 2011 roku

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU PLUS**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus** („Subfundusz”) wydzielony w ramach **PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty** („PKO Parasolowy – fio”).

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest otwartym funduszem inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Parasolowy - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 298 w dniu 29 maja 2007 r. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Do 14 stycznia 2011 r. celem Subfunduszu był wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Od 15 stycznia 2011 r. celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

1. Do 14 stycznia 2011 r. w Statut Funduszu stanowił, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane głównie w instrumenty dłużne oraz w akcje i prawa wynikające z akcji.
2. Do 14 stycznia 2011 r. Aktywa Subfunduszu mogły być lokowane w szczególności w akcje, prawa wynikające z akcji i instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych. Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. Aktywa Subfunduszu mogły być lokowane przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych. Od 28 maja 2011 r. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji.

3. Do 14 stycznia 2011 r. Aktywa Subfunduszu mogły być lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego takie jak obligacje i bony skarbowe, obligacje komunalne, obligacje i bony komercyjne, weksle inwestycyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 2. Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. Aktywa Subfunduszu mogły być lokowane w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt. 2. Od 28 maja 2011 r. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt. 2, 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).
4. Subfundusz 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.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat 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 w instrumenty dłużne nie mogła być mniejsza niż 50% wartości aktywów netto Subfunduszu. Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Dłużne nie mogła być niższa niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- b. Do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z akcji nie mogła przekroczyć 40% wartości aktywów netto Subfunduszu. Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe nie mogła być wyższa niż 40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych, Statucie Funduszu oraz Prospekcie informacyjnym Funduszu.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu w ramach którego wydzielony jest Subfundusz

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

PKO Towarzystwo Funduszy 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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus 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 Subfunduszu

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 3,25% wpłacanej kwoty,

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Subfundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 3,25% kwoty podlegającej odkupieniu,

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,625% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 1,625% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu.

Na dzień bilansowy Subfundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A oraz C.

Wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku.

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	140 392	153 705	25,31	110 348	131 989	22,33
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	486	498	0,08
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	11 546	11 333	1,85	6 519	7 325	1,24
Listy zastawne	5 000	5 009	0,82	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	398 209	410 663	67,64	433 937	439 094	74,16
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	271	0,04	Nie dotyczy	262	0,04
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	12 000	12 000	1,98	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	567 147	592 981	97,64	551 290	579 168	97,85

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosił 97,64%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

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	74 826	POLSKA	164	201	0,03
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 115	POLSKA	530	734	0,12
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 898	POLSKA	192	231	0,04
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 332	POLSKA	276	204	0,03
AKFEN HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 323	TURCJA	90	88	0,01
ALARKO HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	14 667	TURCJA	99	86	0,01
ALLAMI NYOMDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	55 264	WĘGRY	632	644	0,11
AMICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	569	POLSKA	26	22	0,00
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 154	POLSKA	442	636	0,10
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 489	POLSKA	745	1 069	0,18
ARCELIK AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	24 277	TURCJA	316	341	0,06
ARCTIC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 361	POLSKA	315	223	0,04
ASSECOPS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 921	POLSKA	424	626	0,10
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 204	POLSKA	2 043	1 844	0,30
ASSECOSLO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 879	REPUB. SŁOWACKA	274	263	0,04
ASYA KATILIM BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	30 312	TURCJA	156	130	0,02
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 981	POLSKA	283	225	0,04
ATREM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 966	POLSKA	814	506	0,08
BAKALLAND	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	POLSKA	155	134	0,02
BANKBPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 077	POLSKA	186	185	0,03
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 439	POLSKA	47	112	0,02
BGZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 210	POLSKA	253	249	0,04
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 095	POLSKA	2 241	2 768	0,46
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 890	POLSKA	1 000	260	0,04
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 718	POLSKA	1 124	1 537	0,25
BUMECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 548	POLSKA	436	653	0,11
CA IMMOBILIEN ANLAGEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	2 557	AUSTRIA	104	128	0,02
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 313	POLSKA	5 837	6 113	1,01
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 684	HOLANDIA	363	414	0,07
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	22 507	STANY ZJEDNOCZ.	1 557	694	0,11
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 015	POLSKA	78	70	0,01
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	18 293	BERMUDY	1 140	994	0,16
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	5 888	REPUBLIKA CZESKA	757	834	0,14
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 131	POLSKA	261	347	0,06
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	99 716	POLSKA	1 478	1 645	0,27
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 104	POLSKA	732	622	0,10
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 938	POLSKA	330	271	0,04
DEUTSCHE BANK AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	2 442	NIEMCY	393	397	0,07
DUDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 491	POLSKA	72	86	0,01
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	208 741	POLSKA	597	1 033	0,17
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 486	POLSKA	109	77	0,01
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 312	POLSKA	756	696	0,11
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	130	104	0,02
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 509	POLSKA	172	117	0,02
EMCINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 000	POLSKA	126	77	0,01
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 740	POLSKA	960	1 633	0,27
ENERGOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 057	POLSKA	43	42	0,01
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 006	POLSKA	456	266	0,04
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	3 324	AUSTRIA	400	479	0,08
EUCO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 000	POLSKA	810	767	0,13
EURASIAN NATURAL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 483	WIELKA Brytania	102	86	0,01
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 503	POLSKA	55	192	0,03

EUROTEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 494	POLSKA	713	784	0,13
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 277	POLSKA	1 334	1 322	0,22
FERREXPO	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	7 473	SZWAJCARIA	160	155	0,03
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 000	POLSKA	32	26	0,00
FORTE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 500	POLSKA	175	146	0,02
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	182 320	POLSKA	1 922	2 330	0,38
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 315	POLSKA	302	215	0,04
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 524	POLSKA	1 150	1 033	0,17
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 478	POLSKA	1 801	2 042	0,34
HARPER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 396	POLSKA	108	87	0,01
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 499	POLSKA	1 477	1 510	0,25
IMPEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 599	POLSKA	45	48	0,01
IMPEXMET	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 178	POLSKA	368	411	0,07
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 457	POLSKA	2 546	2 983	0,49
INTERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 836	POLSKA	294	223	0,04
INTROL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 414	POLSKA	27	28	0,00
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	46 666,666	TURCJA	119	97	0,02
IVMX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 114	POLSKA	42	36	0,01
IZOSTAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 707	POLSKA	64	90	0,01
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	119 669	POLSKA	1 692	1 819	0,30
KAZAKHMYS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	24 618	WIELKA BRYTANIA	1 830	1 498	0,25
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 325	LUKSEMBURG	1 384	2 534	0,42
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 876	POLSKA	554	617	0,10
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 317	POLSKA	7 414	10 109	1,66
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 065	POLSKA	421	158	0,03
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 921	REPUBLIKA CZESKA	1 265	1 289	0,21
KONSSTALI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 500	POLSKA	668	688	0,11
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 876	POLSKA	220	207	0,03
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	75 598	POLSKA	1 164	1 308	0,22
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 965	POLSKA	625	649	0,11
KRUK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 500	POLSKA	496	506	0,08
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 674	POLSKA	269	256	0,04
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	105	POLSKA	167	235	0,04
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 340	POLSKA	360	968	0,16
MAGYAR TELEKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	16 365	WĘGRY	136	145	0,02
MEGARON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 087	POLSKA	291	308	0,05
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 100	POLSKA	204	185	0,03
MICHELIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	3 308	FRANCJA	708	889	0,15
MILLENNIUM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	102 320	POLSKA	558	553	0,09
MIRBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 500	POLSKA	156	144	0,02
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	3 000	WĘGRY	1 013	946	0,16
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 656	POLSKA	2 044	998	0,16
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	192 240	POLSKA	925	1 107	0,18
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 476	POLSKA	105	285	0,05
NOVAKBM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 954	SŁOWENIA	348	298	0,05
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 351	POLSKA	1 226	1 932	0,32
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	323	AUSTRIA	38	39	0,01
ONE2ONE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 995	POLSKA	263	243	0,04
OPENFIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 408	POLSKA	151	156	0,03
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 663	POLSKA	28	37	0,01
OPTIMUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 966	POLSKA	148	615	0,10
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 386	POLSKA	400	392	0,06
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	11 445	WĘGRY	852	1 025	0,17
PAMAPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 542	POLSKA	42	37	0,01
PANOVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 867	POLSKA	105	108	0,02

PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 460	POLSKA	1 284	1 033	0,17
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	30 638	REPUBLIKA CZESKA	2 126	2 368	0,39
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 241	POLSKA	441	270	0,04
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 397	POLSKA	5 604	5 579	0,92
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 127	POLSKA	1 382	1 164	0,19
PETROPAVLOVSK PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5 089	WIELKA BRYTANIA	209	164	0,03
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	207 166	POLSKA	4 605	4 968	0,82
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	682 319	POLSKA	2 576	2 873	0,47
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	134 420	POLSKA	5 407	6 956	1,15
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	257 215	POLSKA	7 690	10 803	1,78
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	384 562	POLSKA	1 514	1 238	0,20
POLMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 175	POLSKA	60	46	0,01
POLNORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 476	POLSKA	512	397	0,07
POZBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 035	POLSKA	177	160	0,03
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 807	POLSKA	67	69	0,01
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	53 697	POLSKA	19 516	20 136	3,32
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 000	POLSKA	467	480	0,08
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 627	POLSKA	348	486	0,08
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 755	POLSKA	92	110	0,02
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	2 518	AUSTRIA	394	357	0,06
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 713	WIELKA BRYTANIA	883	861	0,14
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	48 327,287	TURCJA	202	131	0,02
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	132 995	POLSKA	266	255	0,04
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 469	POLSKA	451	492	0,08
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 300	POLSKA	52	123	0,02
SEKERBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	118 142,380	TURCJA	251	224	0,04
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 647	POLSKA	351	172	0,03
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 621	POLSKA	122	213	0,04
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 483	POLSKA	659	485	0,08
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 008	POLSKA	763	743	0,12
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	109 989	POLSKA	50	561	0,09
TALEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 555	POLSKA	217	218	0,04
TAURONPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	651 352	POLSKA	3 519	4 286	0,71
TEKFEN HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	8 491	TURCJA	85	81	0,01
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 874	POLSKA	341	331	0,05
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 665	POLSKA	557	707	0,12
TURKIYE GARANTI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	24 748	TURCJA	302	309	0,05
TURKIYE HALK BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	8 009	TURCJA	161	165	0,03
TURKIYE IS BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	19 044	TURCJA	164	161	0,03
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	106 803	TURCJA	709	664	0,11
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 330	POLSKA	372	363	0,06
VOESTALPINE AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	2 054	AUSTRIA	275	312	0,05
WADEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 286	POLSKA	659	635	0,10
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 500	AUSTRIA	884	775	0,13
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	3 703	KANADA	107	119	0,02
YAPI VE KREDI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 567	TURCJA	158	142	0,02
ZPUE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 437	POLSKA	289	395	0,07
EGB	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	123 141	POLSKA	240	305	0,05
FLUID	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	125 650	POLSKA	172	186	0,03
JHM	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	420 000	POLSKA	630	630	0,10
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			6 942 140,333		139 350	152 584	25,13
Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu			248 791		412	491	0,08
Razem nienotowane na rynku aktywnym			420 000		630	630	0,10
			7 610 931,333		140 392	153 705	25,31

Prawa Poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
EMCINSMED-PP	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	6 000	POLSKA	0	0	0,00
Razem			6 000		0	0	0,00

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 368	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	154	158	0,03
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	2 959	UKRAINA	125	136	0,02
EVRAZ GROUP GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	8 180	LUKSEMBURG	712	701	0,12
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	29 930	ROSJA	1 109	1 201	0,20
GAZPROM NEFT ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	2 859	ROSJA	183	185	0,03
GLOBAL PORTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	11 729	CYPR	491	563	0,09
GOLD FIELDS ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 429	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	148	138	0,02
HMS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	57 383	ROSJA	1 348	1 105	0,18
KAZKOMMERTSBANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	1 728	KAZACHSTAN	35	26	0,00
LUKOIL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	12 997	ROSJA	2 248	2 275	0,37
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	12 623	ROSJA	991	830	0,14
NOVOLIPETSK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	17 759	ROSJA	1 852	1 901	0,31
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	29 041	ROSJA	576	673	0,11
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	40 567	ROSJA	752	688	0,11
X5 RETAIL GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	7 000	ROSJA	822	753	0,12
Razem			239 552		11 546	11 333	1,85

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 (%)
O terminie wykupu powyżej 1 roku													
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	2 500	2 500	2 506	0,41
PEKAO_LZII03 22/11/21	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	2 500	2 500	2 503	0,41
Razem										5 000	5 000	5 009	0,82

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>O terminie wykupu do 1 roku</u>											
Obligacje								2 942	17 825	18 314	3,01
EFL 26/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2012-04-26	zmienne	10 000,00	195	1 849	12 337	2,03
MAGELLAN 20/03/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-03-20	zmienne	100 000,00	30	1 950	1 952	0,32
MAGELLAN 28/10/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2011-10-28	zmienne	100 000,00	15	3 000	3 060	0,50
MAGELLAN 31/08/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2011-08-31	zerokuponowe	10 000,00	350	1 500	1 520	0,25
OK0711	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-07-25	zerokuponowe	1 000,00	1 500	1 336	1 496	0,25
PS0412	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	840	789	848	0,14
Inne								12	5 976	5 977	0,98
BGŻ 29/07/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-07-29	zerokuponowe	500 000,00	12	5 976	5 977	0,98
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u>											
Obligacje								332 775	380 384	392 349	64,63
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmienne	10 000,00	332 735	379 384	391 343	64,46
ARCTIC PAPER 25/02/13 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ARCTIC PAPER S.A.	POLSKA	2013-02-25	zmienne	100 000,00	450	4 500	4 501	0,74
BOS FINANCE 11/05/16	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe	3 986,60	33	3 300	3 405	0,56
BPS 12/07/20	Wynny rynek - alternatywny system ob	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmienne	1 000,00	3 600	14 117	14 380	2,37
DS1013	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	1 000,00	2 000	2 000	2 131	0,35
DS1015	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1 000,00	100	95	104	0,02
DS1019	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	1 000,00	8 000	8 569	8 665	1,43
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe	1 000,00	39 521	38 578	40 484	6,67
ECHO 11/02/16	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmienne	100 000,00	19 000	17 849	18 963	3,12
GETINOBLE 28/06/18	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmienne	100 000,00	70	7 000	7 208	1,19
IZ0823	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-08-25	stałe	1 102,88	20	2 000	2 000	0,33
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmienne	100 000,00	11 300	11 669	12 480	2,06
MAGELLAN 20/09/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-09-20	zmienne	100 000,00	38	3 800	3 803	0,63
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmienne	10 000,00	15	1 500	1 532	0,25
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmienne	500 000,00	150	1 500	1 504	0,25
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	4	2 000	2 014	0,33
OK0113	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2014-11-24	zmienne	100 000,00	17	1 700	1 715	0,28
PBG 22/10/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A.	POLSKA	2013-01-25	zerokuponowe	1 000,00	42 000	37 980	39 052	6,43
POLKOMTEL FINANCE AB 06/09/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLKOMTEL FINANCE AB	SZWECJA	2013-10-22	zmienne	100 000,00	50	5 000	5 070	0,83
PS0413	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-09-06	zmienne	500 000,00	4	2 000	2 038	0,34
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1 000,00	22 303	21 731	22 695	3,74
PS0416	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe	1 000,00	40 000	39 639	40 933	6,74
REPUBLIC OF POLAND 21/04/21	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange (USD)	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe	1 000,00	59 000	57 648	58 806	9,68
ROMANIA 17/06/16	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	RUMUNIA	2021-04-21	stałe	2 751,70	2 500	7 003	7 184	1,18
SANTANDER 15/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2016-06-17	stałe	3 986,60	700	2 753	2 790	0,46
SANTANDER 30/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmienne	100 000,00	30	3 000	3 021	0,50
WS0429	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-09-30	zmienne	100 000,00	30	3 000	3 041	0,50
WS0922	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	1 000,00	15 000	13 936	14 691	2,42
					2022-09-23	stałe	1 000,00	13 000	13 253	13 463	2,22

WZ0118 WZ0121	Inny aktywny rynek Inny aktywny rynek	TBS Poland TBS Poland	Skarb Państwa Skarb Państwa	POLSKA POLSKA	2018-01-25 2021-01-25	zmienne zmienne	1 000,00 1 000,00	24 800 29 000	24 065 28 199	24 934 28 736	4,11 4,73
Inne											
BPS 03/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmienne	25 000,00	40	1 000	1 006	0,17
								40	1 000	1 006	0,17
Razem aktywny rynek - rynek regulowany											
Razem inny aktywny rynek								6 800	23 873	24 354	4,01
Razem aktywny rynek - Aktywny rynek - alternatywny system obrotu								325 364	315 336	326 350	53,76
Razem nienotowane na rynku aktywnym								2 000	2 000	2 131	0,35
								1 553	57 000	57 828	9,52
Razem								335 717	398 209	410 663	67,64

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</u> kontrakt terminowy FW20U11 *)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	-100	Nie dotyczy	0	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u> fx swap									
FSCZKPLN0107201104072011N002	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSCZKPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	-2	0,00
FSEURPLN0107201104072011N002	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	4	0,00
FSEURPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	81	0,01
FSGBPPLN0107201104072011N002	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSGBPPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	GBP	1	Nie dotyczy	27	0,00
FSHUFPLN0107201104072011N002	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSHUFPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-6	0,00
FSUSDPLN0107201105072011N002	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	7	0,00
FSUSDPLN3006201101072011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	158	0,03
Razem						-90	Nie dotyczy	271	0,04

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 2 778 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
LO30062011N012	HSBC Bank Polska S.A.	POLSKA	PLN	4,90	12 000	12 000	12 000	12 000	1,98
Razem						12 000		12 000	1,98

3) TABELLE 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	2 733	0,45
Commerzbank	4 043	0,67
Comp Safe Support	2 279	0,38
Gazprom	1 386	0,23
Getin	5 408	0,89
ITI	1 867	0,31
Mirbud	774	0,13
PKN Orlen	8 994	1,48
Unicredit	8 082	1,33
Razem	35 566	5,87

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FSCZKPLN3006201101072011N001	4	0,00
FSGBPPLN0107201104072011N002	1	0,00
FSGBPPLN3006201101072011N001	27	0,00
FSHUFPLN0107201104072011N002	0	0,00
FSUSDPLN0107201105072011N002	7	0,00
FSUSDPLN3006201101072011N001	158	0,03
DS1019	21 307	3,51
OK0113	20 456	3,37
PS0415	1 330	0,22
PS0416	18 938	3,12
WS0429	14 691	2,42
WZ0118	5 027	0,83
WZ0121	28 736	4,73
Razem	110 682	18,23

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	607 263	592 235
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 609	9 790
Należności	11 665	3 275
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	517 243	506 499
- dłużne papiery wartościowe	352 835	366 693
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	75 746	72 671
- dłużne papiery wartościowe	57 828	72 401
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	128 123	92 141
III. AKTYWA NETTO (I-II)	479 140	500 094
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	518 879	548 463
Kapitał wpłacony	949 890	927 576
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-431 011	-379 113
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-60 891	-71 376
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	22 064	20 073
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-82 955	-91 449
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	21 152	23 007
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	479 140	500 094
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	4 234 746,815	4 499 849,033
Kategoria A	4 046 710,848	4 283 758,483
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	188 035,967	216 090,550
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategorie A, B, C	113,14	111,14

* 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	11 283	18 059	7 635
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 348	2 009	940
Przychody odsetkowe	9 832	14 552	6 102
Dodatnie saldo różnic kursowych	102	1 497	593
Pozostałe	1	1	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	9 292	12 446	5 316
Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 062	8 352	3 349
Koszty odsetkowe	2 409	3 154	1 412
Ujemne saldo różnic kursowych	692	783	491
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	89	131	53
Pozostałe	40	26	11
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	9 292	12 446	5 316
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	1 991	5 613	2 319
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	6 639	26 327	7 929
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 494	10 708	5 042
- z tytułu różnic kursowych	317	-1 462	-593
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 855	15 619	2 887
- z tytułu różnic kursowych	-314	520	932
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	8 630	31 940	10 248
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	2,04	7,10	3,97
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	2,04	7,10	3,97

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	500 094	267 104
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 630	31 940
Przychody z lokat netto	1 991	5 613
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 494	10 708
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 855	15 619
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 630	31 940
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	-29 584	201 050
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	22 314	264 018
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	51 898	62 968
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-20 954	232 990
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	479 140	500 094
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	489 036	334 386
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-265 102,218	1 843 745,351
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	200 916,091	2 430 949,770
Kategoria A	195 072,562	2 414 240,187
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	5 843,529	16 709,583
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	466 018,309	587 204,419
Kategoria A	432 120,197	557 499,451
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	33 898,112	29 704,968
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-265 102,218	1 843 745,351
Kategoria A	-237 047,635	1 856 740,736
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-28 054,583	-12 995,385
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	4 234 746,815	4 499 849,033
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 238 514,426	8 037 598,335
Kategoria A	7 736 198,787	7 541 126,225
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	502 315,639	496 472,110
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 003 767,611	3 537 749,302
Kategoria A	3 689 487,939	3 257 367,742
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	314 279,672	280 381,560
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 234 746,815	4 499 849,033
Kategoria A	4 046 710,848	4 283 758,483
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	188 035,967	216 090,550
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	111,14	100,56
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	113,14	111,14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	3,63%	10,52%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	109,79 (22.02.11)	99,98 (08.02.10)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	113,35 (14.06.11)	111,77 (09.11.10)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	113,14 (30.06.11)	111,14 (31.12.10)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,50%	2,50%
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 Subfunduszu	0,04%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu 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).

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym 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 oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

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 Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) 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.
- f) 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.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy- fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- h) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. 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.
- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalane w złotych polskich:
 - i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa 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.
- d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w jenach japońskich. Wartość ta wynika z przeliczenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz 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 Subfundusz 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 Subfundusz 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 Subfundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

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

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

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego

w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

- c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz 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 Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) 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 Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny.

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) oraz Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o rachunkowości”).

Zgodnie ze zmianami Ustawy o rachunkowości, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2009 roku, na mocy artykułu 45 ust. 3a sprawozdanie finansowe specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego nie obejmuje rachunku przepływów pieniężnych. W związku z powyższym, począwszy od roku 2009 Subfundusz nie prezentuje w swoim sprawozdaniu finansowym rachunku z przepływów pieniężnych.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>30.06.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	9 902	217
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	646	2 988
Należności z tytułu dywidendy	571	4
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	540	64
Pozostałe należności	6	2
NALEŻNOŚCI RAZEM	11 665	3 275

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>30.06.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	509
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	126 065	83 973
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	8	2
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	586	4 045
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	444	2 496
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	10	13
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	17	27
Zobowiązania wobec TFI	993	1 074
Pozostałe zobowiązania	0	2
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	128 123	92 141

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	967	967	5 865	5 865
		CHF	1	2	1	2
		CZK	10	2	10	1
		EUR	8	32	8	32
		GBP	5	24	6	29
		HUF	7	0	10	0
		TRY	4	7	7	13
		USD	9	25	9	28
	Ipopena SECURITIES S.A.	PLN	978	978	3 820	3 820
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	144	572	0	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2011		01.01 - 31.12.2010	
			7 171		6 727	
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 Subfunduszu 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:	406 234	66,90%	402 457	67,96%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	352 835	58,10%	366 693	61,92%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	297 034	48,91%	317 537	53,62%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	55 801	9,19%	49 156	8,30%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	1	0,00%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	53 399	8,80%	35 763	6,04%
		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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu przedstawiona jest w notce 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	415 951	68,50%	439 358	74,19%
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:	336 324	80,86%	358 289	81,55%
	-Polska	333 534	80,19%	348 485	79,32%
	-Czechy	-	-	3 016	0,69%
	-Słowacja	-	-	6 788	1,54%
	-Rumunia	2 790	0,67%	-	-
	Papiery komercyjne	74 339	17,87%	80 805	18,39%
	Listy zastawne	5 009	1,20%	-	-
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	279	0,07%	264	0,06%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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	53 923		9,11%	53 692		9,07%
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	CAD	0,23%	-	-	0,26%	-	-
	CZK	8,47%	-	0,00%	9,06%	-	-
	EUR	4,91%	32,39%	0,16%	5,57%	51,12%	0,23%
	GBP	5,22%	-	0,05%	1,76%	-	-
	HUF	5,21%	-	-	5,34%	-	-
	TRY	4,94%	-	-	0,78%	-	0,01%
	USD	24,56%	13,55%	0,31%	15,28%	10,33%	0,26%
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	8		0,01%	2		0,00%

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	-2	18 735 CZK	3 073 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	158	6 410 USD	17 796 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	27	650 GBP	2 894 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	81	4 340 EUR	17 383 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-6	148 745 HUF	2 227 PLN	01-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	7	17 522 PLN 6 360 USD	6 360 USD 17 529 PLN	01-07-2011 05-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	3 073 PLN 18 735 CZK	18 735 CZK 3 074 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	4	17 317 PLN 4 340 EUR	4 340 EUR 17 321 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	2 230 PLN 148 745 HUF	148 745 HUF 2 230 PLN	01-07-2011 04-07-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	2 890 PLN 655 GBP	655 GBP 2 891 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	2 778	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	16-09-2011

Na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	225 TRY	434 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	120	7 910 EUR	31 446 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	213 975 HUF	3 038 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	140	3 860 USD	11 581 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	432 PLN 225 TRY	225 TRY 432 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	2 747 PLN 17 395 CZK	17 395 CZK 2 747 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	3 038 PLN 213 975 HUF	213 975 HUF 3 038 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	8 466 PLN 2 860 USD	2 860 USD 8 466 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	28 588 PLN 7 210 EUR	7 210 EUR 28 589 PLN	03-01-2011 04-01-2011

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H11	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	14 378	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	18-03-2011

NOTA NR 7 – Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu 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 Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:		
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	126 065	83 973
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	CAD	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	RUB	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	119	0	4 491	19 771	2 764	2 760	0	2 619	20 205	464 514	517 243
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	17 170	0	0	0	0	7 184	328 481	352 835
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	1	85	28	0	0	0	165	75 467	75 746
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	2	2	604	24	0	0	7	25	1 945	2 609
Należności	0	0	30	5	2	0	26	0	188	11 414	11 665
Zobowiązania	0	0	2	0	0	6	0	0	0	128 115	128 123

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	CAD	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	140	0	4 849	30 333	9412	859	415	13 698	453 264	506 499
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	27 351	0	0	0	5 525	333 817	366 693
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	121	0	0	3	140	72 407	72 671
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	2	1	32	29	0	13	28	9 685	9 790
Należności	0	0	0	88	0	0	0	0	3 187	3 275
Zobowiązania	0	0	0	0	0	2	0	0	92 139	92 141

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	01.01-30.06.2011		01.01-31.12.2010		01.01-30.06.2010	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	112	131	69	65	25	205
Dłużne papiery wartościowe	376	115	279	299	279	355
Instrumenty pochodne	6 281	16	9 496	251	5 577	40
Kwity depozytowe	7	-16	91	16	64	168

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	01.01-30.06.2011		01.01-31.12.2010		01.01-30.06.2010	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-185	-313	-403	94	-278	235
Dłużne papiery wartościowe	-234	61	-1 704	-61	-841	-94
Instrumenty pochodne	-5 679	-6	-9 162	-2	-5 419	-1
Kwity depozytowe	-361	-302	-128	-142	0	23

* 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 Subfunduszu (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:	7 702	10 374	4 884
- dłużne papiery wartościowe	-1 886	3 024	2 706
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	792	334	158
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	8 494	10 708	5 042

2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu (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:	-1 865	15 370	2 846
- dłużne papiery wartościowe	7 316	-2 534	552
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10	249	41
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-1 855	15 619	2 887

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	0	5

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu wypłacane przez Subfundusz, zaprezentowane w rachunku wyniku z operacji wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w tys. złotych)

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2010	500 094
2009	267 104
2008	269 741

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w złotych)

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>		
	<i>Kategorie A</i>	<i>B</i>	<i>C</i>
2010	111,14		
2009	100,56		
2008	92,49		

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, 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 Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz 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 Subfunduszu.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Subfundusz 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.

