

Sprawozdanie jednostkowe

Subfundusz PKO Akcji Plus

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Akcji Plus, będącego wydzielonym Subfunduszem PKO Parasolowy – fio, z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5, obejmującego:

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- (b) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 92.664 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujący zysk netto z operacji w kwocie 1.957 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 12.084 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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 sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. nr 152 poz 1223 z późniejszymi zmianami) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy przegląd w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania jednostkowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres i metoda wykonanych prac były znacząco mniejsze od zakresu badania sprawozdania jednostkowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelności i jasności półrocznego sprawozdania jednostkowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania jednostkowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa o rachunkowości” - Dz.U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami).

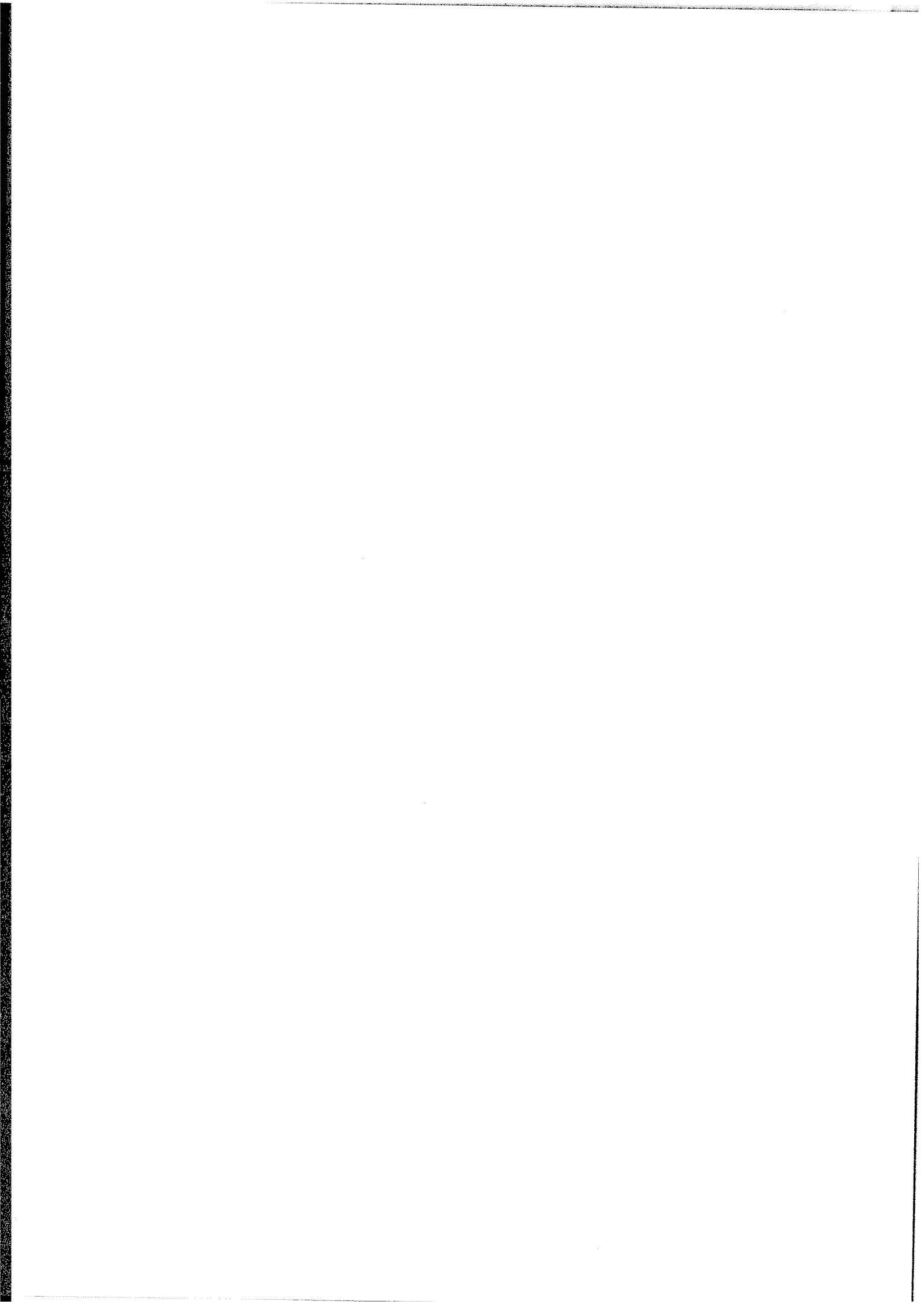
Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że półroczne sprawozdanie jednostkowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2010 r. oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 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

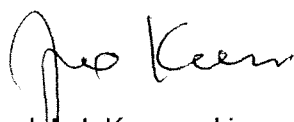
Warszawa, 23 sierpnia 2010 r.




OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe **Subfunduszu PKO Akcji 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 2010 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 92 664 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 30 czerwca 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 957 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 23 sierpnia 2010 roku

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI PLUS**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

Subfundusz PKO Akcji 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 SUISSE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

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

PKO Parasolowy - sfio 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

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Zgodnie z prospektem informacyjnym:

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje 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 Innych Rynkach Zorganizowanych.
2. Ponadto, aktywa Subfunduszu mogą 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 1.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
4. 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. całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Subfunduszu,
- b. całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych 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. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji Plus obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2010 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji 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 Akcji Plus za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. powierzono firmie 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 4,5% wpłacanej kwoty,

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Subfundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty podlegającej odkupieniu,

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,25% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 2,25% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu.

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

Wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane maksymalnie do wysokości 4,0% w skali roku.

MS

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2010 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2010 r.			Na dzień 31 grudnia 2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	79 061	83 854	89,63	61 097	63 424	76,66
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	659	741	0,79	-	-	-
Prawa poboru	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Kwity depozytowe	1 651	1 749	1,87	240,00	235,00	0,28
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	485	499	0,54	592,00	600,00	0,72
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	28	0,03	Nie dotyczy	95,00	0,11
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	81 856	86 871	92,86	61 929	64 354	77,77

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 77,79%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wynosił 1,00%.

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 (%)
04PRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 730	POLSKA	120	95	0,10
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 525	POLSKA	435	363	0,39
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 115	POLSKA	499	510	0,54
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 100	HOLANDIA	352	415	0,44
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 423	POLSKA	464	620	0,66
ASSECOBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 158	POLSKA	459	505	0,54
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 134	POLSKA	1 833	1 843	1,97
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 268	POLSKA	120	132	0,14
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	66 958	POLSKA	194	242	0,26
AZOTYTARNOW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 908	POLSKA	389	335	0,36
BERLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 044	POLSKA	42	38	0,04
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 733	POLSKA	1 027	1 132	1,21
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 623	POLSKA	569	512	0,55
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	885	POLSKA	228	201	0,21
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 452	POLSKA	326	390	0,42
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 411	POLSKA	1 514	2 018	2,16
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 300	POLSKA	365	448	0,48
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	900	STANY ZJEDNOCZ.	85	65	0,07
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 500	POLSKA	35	34	0,04
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	2 130	BERMUDY	144	149	0,16
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6 495	REPUBLIKA CZESKA	808	900	0,96
COGNOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 000	POLSKA	113	87	0,09
COMARCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	200	POLSKA	17	16	0,02
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 668	POLSKA	242	251	0,27
CTC MEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	5 550	ROSJA	266	272	0,29
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 587	POLSKA	986	1 030	1,10
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 414	POLSKA	747	749	0,80
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 952	POLSKA	55	52	0,06
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	212 500	POLSKA	710	884	0,94
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 796	POLSKA	490	467	0,50
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 000	POLSKA	91	95	0,10
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 941	POLSKA	278	226	0,24
EMCINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 000	POLSKA	126	129	0,14
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 370	POLSKA	602	724	0,77
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 263	POLSKA	1 288	1 374	1,47
ENERGOPLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 000	POLSKA	138	132	0,14
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 000	POLSKA	199	198	0,21
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 745	AUSTRIA	186	191	0,20
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 627	POLSKA	491	837	0,89
EUROTEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 993	POLSKA	794	821	0,88
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 097	POLSKA	1 207	1 398	1,49
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 000	POLSKA	32	35	0,04
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	63 065	POLSKA	310	598	0,64
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 282	POLSKA	272	175	0,19
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 155	POLSKA	595	795	0,85
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 000	POLSKA	2 260	2 368	2,53
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 355	POLSKA	1 703	2 025	2,16

INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 167	POLSKA	2 180	2 391	2,55
INTEGERPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 531	POLSKA	114	180	0,19
INTERCARS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 032	POLSKA	83	66	0,07
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 932	POLSKA	64	140	0,15
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 035	POLSKA	993	1 317	1,41
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 317	LUKSEMBURG	887	1 411	1,51
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 206	POLSKA	378	325	0,35
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 188	POLSKA	4 274	3 649	3,90
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 390	POLSKA	269	369	0,39
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	849	REPUBLIKA CZESKA	487	464	0,50
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 000	POLSKA	397	305	0,33
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106	POLSKA	169	183	0,20
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 761	POLSKA	876	829	0,89
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 139	POLSKA	522	521	0,56
MMPPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	389 717	POLSKA	3 077	3 546	3,79
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 513	POLSKA	1 117	1 193	1,27
NEPENTES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 579	POLSKA	61	99	0,11
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	71 254	POLSKA	330	337	0,36
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 999	POLSKA	61	165	0,18
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 755	POLSKA	1 157	1 457	1,56
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	3 790	AUSTRIA	444	389	0,42
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 600	POLSKA	71	75	0,08
OTP	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	4 670	WĘGRY	438	322	0,34
PANOVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 938	POLSKA	628	800	0,85
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 069	POLSKA	864	850	0,91
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	9 655	LUKSEMBURG	659	651	0,70
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 041	POLSKA	443	403	0,43
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 095	POLSKA	5 847	5 319	5,68
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 400	POLSKA	1 387	1 474	1,57
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	534 856	POLSKA	2 026	1 760	1,88
PHILIP MORRIS CR	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	300	REPUBLIKA CZESKA	451	422	0,45
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	136 199	POLSKA	3 838	4 832	5,16
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	190 787	POLSKA	5 980	6 954	7,43
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	142 133	POLSKA	628	623	0,67
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 664	POLSKA	2 395	2 682	2,87
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 953	POLSKA	245	323	0,35
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 140	AUSTRIA	145	149	0,16
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 335	POLSKA	1 575	661	0,71
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	305	299	0,32
SEAGATE TECHNOLOGY	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	4 200	KAJMANY	214	186	0,20
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 300	POLSKA	21	43	0,05
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 923	POLSKA	412	208	0,22
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 997	POLSKA	111	216	0,23
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	152 500	POLSKA	1 061	1 037	1,11
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	520	POLSKA	267	204	0,22
SWIECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 512	POLSKA	116	106	0,11
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	339 082	POLSKA	349	607	0,65
TALEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 900	POLSKA	67	61	0,07
TAURON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	342 872	POLSKA	1 759	1 731	1,85
TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	14 000	REPUBLIKA CZESKA	915	921	0,98

TETA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 488	POLSKA	548	473	0,51
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	127 460	POLSKA	1 991	1 823	1,95
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 788	POLSKA	511	523	0,56
UNIPETROL AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	15 538	REPUBLIKA CZESKA	331	481	0,51
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	8 600	KANADA	250	304	0,32
ZELMER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 830	POLSKA	67	119	0,13
			4 515 957		79 061	83 854	89,63

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
BRE-PDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 355	POLSKA	659	741	0,79
Razem			3 355		659	741	0,79

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	Procentowy udział w aktywach ogółem
DUDA-PP	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	43 823	POLSKA	0	0	0,00
Razem			43 823		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	Procentowy udział w aktywach ogółem
A&D PHARMA HOLDINGS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (EUR)	30 000	RUMUNIA	369	491	0,52
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 019	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	236	296	0,32
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	6 500	ROSJA	444	421	0,45
NOKIA CORP ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 000	FINLANDIA	136	111	0,12
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	20 500	ROSJA	466	430	0,46
Razem			63 019		1 651	1 749	1,87

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>0 terminie wykupu do 1 roku</u>								300	297	305	0,33
Obligacje								300	297	305	0,33
DS1110 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1000,00	100	102	104	0,11
OK0710 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2010-07-25	zerokuponowe	1000,00	100	96	100	0,11
PS0511 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1000,00	100	99	101	0,11
<u>0 terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								200	188	194	0,21
Obligacje								200	188	194	0,21
OK0112 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-01-25	zerokuponowe	1000,00	100	89	93	0,10
PS0412 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1000,00	100	99	101	0,11
Razem								500	485	499	0,54

* Z uwagi na znacząco niski wolumen obrotu bądź brak transakcji na aktywnym rynku w dniu 30 czerwca 2010 roku wartość składnika lokat na dzień bilansowy została skorygowana do wartości godziwej określonej w drodze szacowania średniej z ofert podawanych przez niezależne wyspecjalizowane jednostki świadczące tego rodzaju usługi.

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 FW20U10	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	WIG 20	70	Nie dotyczy	0 *)	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u> fx swap									
FSCZKPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSCZKPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	18	0,02
FSEURPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A.	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSHUFPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSHUFPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	2	0,00
FSUSDPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSUSDPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	8	0,01
Razem						77	Nie dotyczy	28	0,03

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 1 595 tys. zł.

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 (%)
Comp Safe Support	1 708	1,83
Getin	773	0,83
Grupa ASSECO	2 348	2,51
PKNORLEN	5 313	5,67
Razem	10 142	10,84

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 (%)
DS1110	104	0,11
FSCZKPLN0107201002072010N001	0	0,00
FSCZKPLN3006201001072010N001	18	0,02
FSHUFPLN0107201002072010N001	0	0,00
FSHUFPLN3006201001072010N001	2	0,00
FSUSDPLN0107201002072010N001	0	0,00
Razem	124	0,13

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2010	31.12.2009
I. AKTYWA	93 599	82 675
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 945	2 788
Należności	783	3 511
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	12 001
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	86 843	64 259
- dłużne papiery wartościowe	499	600
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	28	116
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	935	2 095
III. AKTYWA NETTO (I-II)	92 664	80 580
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	139 361	129 234
Kapitał wpłacony	310 013	280 739
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-170 652	-151 505
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-51 641	-51 155
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 230	-2 467
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-48 411	-48 688
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	4 944	2 501
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	92 664	80 580
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 493 583,475	1 339 096,174
Kategoria A	1 405 630,090	1 258 628,361
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	87 953,385	80 467,813
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *		
Kategorie A, B, C	62,04	60,17

* 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)

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 062	1 649	864
Dywidendy i inne udziały w zyskach	876	892	413
Przychody odsetkowe	124	482	190
Dodatnie saldo różnic kursowych	62	275	261
Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	1 825	2 737	988
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 771	2 175	803
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	13	455	134
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	24	61	39
Pozostałe	17	46	12
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	1 825	2 737	988
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-763	-1 088	-124
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	2 720	12 368	5 466
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	277	-21 344	-20 303
- z tytułu różnic kursowych	-681	4	142
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 443	33 712	25 769
- z tytułu różnic kursowych	704	-591	-275
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	1 957	11 280	5 342
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	1,31	8,42	5,61
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	1,31	8,42	5,61

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	80 580	37 558
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 957	11 280
Przychody z lokat netto	-763	-1 088
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	277	-21 344
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 443	33 712
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 957	11 280
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:	10 127	31 742
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	29 274	52 792
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	19 147	21 050
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	12 084	43 022
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	92 664	80 580
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	89 265	54 486
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	154 487,301	558 539,303
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	458 397,879	943 672,089
Kategoria A	419 580,036	903 382,189
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	38 817,843	40 289,900
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	303 910,578	385 132,786
Kategoria A	272 578,307	356 032,546
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	31 332,271	29 100,240
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	154 487,301	558 539,303
Kategoria A	147 001,729	547 349,643
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	7 485,572	11 189,660
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	1 493 583,475	1 339 096,174
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 608 818,808	3 150 420,929
Kategoria A	3 408 078,498	2 988 498,462
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	200 740,310	161 922,467
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 115 235,333	1 811 324,755
Kategoria A	2 002 448,408	1 729 870,101
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	112 786,925	81 454,654
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 493 583,475	1 339 096,174
Kategoria A	1 405 630,090	1 258 628,361
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	87 953,385	80 467,813
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009
--	------------------	------------------

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	60,17	48,12
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	62,04	60,17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	6,27%	25,04%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	57,56 (08.02.10)	40,72 (02.03.09)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	67,38 (15.04.10)	61,14 (23.10.09)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	62,04 (30.06.10)	60,17 (31.12.09)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	3,99%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,05%	0,11%
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 dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą HIFO (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 HIFO, 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 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.

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 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. 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 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) 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.

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>	30.06.2010	31.12.2009
Należności z tytułu zbytych lokat	43	3 464
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	231	35
Należności z tytułu dywidendy	456	12
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	48	0
Pozostałe należności	5	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	783	3 511

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	30.06.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	207	1 742
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	0	21
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	159	15
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	237	31
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	3	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	15	5
Zobowiązania wobec TFI	314	274
Pozostałe zobowiązania	0	7
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	935	2 095

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 2010 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 30 czerwca 2010 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	5 753	5 753
	CZK	1	0
	EUR	1	3
	GBP	1	3
	HUF	1	0
	TRY	5	11
	USD	1	3
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	172	172

Na dzień 31 grudnia 2009 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2009 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	1 324	1 324
	CHF	6	18
	CZK	98	15
	EUR	10	41
	GBP	3	12
	HUF	31 737	482
	TRY	5	9
	USD	19	55
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	832	832

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 30 czerwca 2010 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu przedstawiał

się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 30 czerwca 2010 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	6 226	6 226
CHF	2	7
CZK	95	15
EUR	6	25
GBP	2	11
HUF	788	11
TRY	5	10
USD	12	40

W okresie od dnia 1 stycznia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2009 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	2 106	2 106
CHF	5	13
CZK	473	73
EUR	50	204
GBP	281	1 292
HUF	6 507	99
TRY	53	102
USD	37	107

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

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.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 527 tys. zł, co stanowiło 0,57% aktywów Subfunduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 499 tys. złotych, przy czym były to w całości papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiące 0,54% aktywów Subfunduszu,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (instrumenty pochodne) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 28 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 716 tys. zł, co stanowiło 0,86% aktywów Subfunduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 600 tys. złotych, przy czym były to w całości papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiące 0,72% aktywów Subfunduszu,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (instrumenty pochodne) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 116 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 21 tys. złotych, co stanowiło 1,00% zobowiązań Subfunduszu, przy czym były to w całości instrumenty pochodne.

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia 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 nocie 2 Należności.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 527 tys. złotych co stanowiło 0,57% aktywów Subfunduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy</i>
Obligacje Skarbu Państwa	499	94,69%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	28	5,31%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 12 717 tys. złotych co stanowiło 15,38% aktywów Subfunduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2009 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy</i>
Obligacje Skarbu Państwa	600	4,72%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	12 001	94,37%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	116	0,91%

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.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 7 748 tys. złotych, co stanowiło 8,28% aktywów Subfunduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>USD</i>	<i>CAD</i>
Akcje	9,54%	4,21%	52,18%	6,84%	3,98%
Instrumenty pochodne	0,00%	0,03%	0,24%	0,10%	0,00%
Kwity depozytowe	6,42%	0,00%	0,00%	16,46%	0,00%

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 235 tys. złotych, co stanowiło 11,22% zobowiązań Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 9 279 tys. złotych, co stanowiło 11,22% aktywów Subfunduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2009 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	HUF	CZK	USD	CHF	GBP	CAD
Akcje	0,08%	44,17%	18,20%	4,23%	15,36%	11,19%
Instrumenty pochodne	0,06%	2,18%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kwity depozytowe	0,00%	0,00%	4,53%	0,00%	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 235 tys. złotych, co stanowiło 11,22% zobowiązań Subfunduszu.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 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	Sprawne zarządzanie portfelem	2	32 334 HUF	470 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	18	19 468 CZK	3 150 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	8	671 USD	2 286 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	468 PLN 32 334 HUF	32 334 HUF 468 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	3 123 PLN 19 468 CZK	19 468 CZK 3 123 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	2 257 PLN 671 USD	671 USD 2 257 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	1 170 PLN 283 EUR	283 EUR 1 171 PLN	01-07-2010 02-07-2010

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20U10	Sprawne zarządzanie portfelem	1 595	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	1 657	17-09-2010

Na dzień 31 grudnia 2009 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	93	18 000 CZK	2 890 PLN	04-01-2010
Pozycja długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-17	1 571 PLN	10 000 CZK	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	20	10 000 CZK	1 571 PLN	06-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-4	210 000 HUF	3 182 PLN	04-01-2010
Pozycja długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	1 895 PLN	125 000 HUF	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	2	125 000 HUF	1 895 PLN	06-01-2010

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H10	Sprawne zarządzanie portfelem	9 688	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	9 606	19-03-2010

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

	30.06.2010	31.12.2009
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	12 001
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	-	-
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.

U/S

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2010 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>USD</i>	<i>TRY</i>	<i>GBP</i>	<i>CAD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 220	322	3 988	1 781	0	0	304	79 228	86 843
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	499	499
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	2	18	8	0	0	0	0	28
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	0	0	3	11	3	0	5 925	5 945
Należności	2	27	50	6	0	0	0	698	783

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>USD</i>	<i>TRY</i>	<i>CHF</i>	<i>GBP</i>	<i>CAD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	4	2 289	1 178	0	219	796	580	59 193	64 259
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	600	600
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	3	113	0	0	0	0	0	0	116
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41	482	15	55	9	18	12	0	2 156	2 788
Należności	0	1 503	1 476	486	0	0	0	0	46	3 511
Zobowiązania	0	4	231	0	0	0	0	0	1 860	2 095

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):

Składnik lokat	01.01-30.06.2010		01.01-31.12.2009		01.01-30.06.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	25	265	447	-348	447	-143
Instrumenty pochodne	1 614	-70	1 036	98	216	21
Kwity depozytowe	50	177	0	0	0	0

* 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):

Składnik lokat	01.01-30.06.2010		01.01-31.12.2009		01.01-30.06.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-340	300	-705	-309	-255	-106
Instrumenty pochodne	-2 030	3	-694	-3	-254	-23
Kwity depozytowe	0	29	-80	-29	-12	-24

* 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”	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	693	-21 686	-20 265
- dłużne papiery wartościowe	-1	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-416	342	-38
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	277	-21 344	-20 303

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”	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 509	33 617	25 771
- dłużne papiery wartościowe	6	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-66	95	-2
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	2 443	33 712	25 769

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

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>
2009	80 580
2008	37 558
2007	99 441

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 B C</i>
2009	60,17
2008	48,12
2007	119,34

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.

