

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO AKCJI - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Warszawa, dnia 23 lutego 2010 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych PKO TFI („Fundusze”) za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 r.

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

Rok 2009 był okresem silnych wzrostów na światowych rynkach akcji w tym również na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Stosunkowo wysokie stopy zwrotu przynosiły również inwestycje na rynku obligacji. W tych sprzyjających warunkach najlepszy wynik wśród krajowych funduszy PKO TFI przyniósł fundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio, którego wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wzrosła w omawianym okresie o 37,92%. Wśród subfunduszy PKO Światowego Funduszu Walutowego - sfio najwyższą stopę zwrotu przyniósł subfundusz PKO Rynków Wschodzących + 69,19% (w PLN). Z grupy subfunduszy PKO Parasolowy - sfio największy wzrost wartości jednostki osiągnął subfundusz PKO Akcji Plus + 25,04%.

Stopy zwrotu pozostałych funduszy inwestycyjnych PKO TFI w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 r. wyniosły 5,68% dla PKO Rynku Pieniężnego – fio; 6,25% dla PKO Skarbowy – fio; 9,33% dla PKO Obligacji – fio; 10,12% dla PKO Obligacji Długoterminowych – fio; 9,11% dla PKO Stabilnego Wzrostu – fio; 8,95% dla PKO Zrównoważony – fio; 12,92% dla PKO Strategicznej Alokacji – sfio; 22,58% dla PKO Akcji – fio; oraz 30,97% dla PKO Akcji Nowa Europa – fio; 2,51% dla PKO Bezpieczna Lokata I - fiz.

Jednocześnie chcielibyśmy poinformować, że od dnia 1 października 2009 r. naszym wyłącznym właścicielem jest PKO Bank Polski SA.

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

Z poważaniem,

Jakub Karnowski
Prezes ZarząduPiotr Dubno
Członek Zarządu

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 sprawozdanie finansowe funduszu **PKO Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty**,

obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 822 158 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 142 113 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 lutego 2010 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

PKO Akcji - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

PKO Polskich Akcji - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Polskich Akcji w PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWIG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Od dnia 12 marca 2002 r. Fundusz działa pod nową nazwą PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją KPWIG (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) z dnia 5 lutego 2002 r. (DFII-4050/13-4/02). Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od dnia 1 grudnia 2009 r. fundusz działa pod nazwą PKO Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty.

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

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

Celem Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Zgodnie z prospektem informacyjnym Funduszu:

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie Funduszu, 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:

1. całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu, chyba że utrzymanie tego limitu nie chroniłoby interesu Uczestników Funduszu i wymagałoby sprzedaży innych papierów wartościowych przynoszących większy dochód.
2. całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu, chyba że utrzymanie tego limitu nie chroniłoby interesu Uczestników Funduszu i wymagałoby sprzedaży innych papierów wartościowych przynoszących większy dochód.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Akcji - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2009 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO Akcji - fio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 r. powierzono firmie Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Rondo ONZ 1 wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 3,2% w skali roku.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa A, B, C oraz A1, B1, C1 i E różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

W przypadku, gdy na dany dzień bilansowy Fundusz nie wyemitował żadnej jednostki z kategorii A1, B1, C1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii - zgodnie ze statutem – równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C.

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, C, C1 oraz E.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2009 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2009 r.			Na dzień 31 grudnia 2008 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	555 550	602 869	71,17	1 075 258	467 400	74,53
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	3 801	3 256	0,52
Prawa poboru	0	0	0,00	0	18	0,00
Kwity depozytowe	2 788	2 742	0,32	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	Nie dotyczy	1 041	0,12	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	558 338	606 652	71,61	1 079 059	470 674	75,05

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 71,64%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	239 944	POLSKA	4 091	3 424	0,40
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 007	POLSKA	1 072	628	0,07
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 196	HOLANDIA	2 673	5 100	0,60
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	313 590	POLSKA	3 378	4 989	0,59
ASSECOSBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	235 210	POLSKA	1 791	2 112	0,25
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	215 737	POLSKA	10 785	13 581	1,60
ASTRAZENECA	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	15 100	WIELKA BRYTANIA	1 780	2 021	0,24
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	262 435	POLSKA	3 244	2 480	0,29
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	421 000	POLSKA	858	1 267	0,15
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	799 807	POLSKA	1 540	2 855	0,34
BARRICK GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	24 500	KANADA	2 627	2 759	0,33
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	153 000	POLSKA	10 684	10 863	1,28
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	125 931	POLSKA	2 248	1 562	0,18
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 623	POLSKA	3 049	3 542	0,42
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 920	POLSKA	4 138	4 009	0,47
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 448	POLSKA	14 135	17 185	2,03
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	132 996	POLSKA	3 604	6 464	0,76
CCINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	177 574	HOLANDIA	4 117	4 883	0,58
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	75 523	POLSKA	1 046	1 242	0,15
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	61 000	REPUBLIKA CZESKA	8 321	8 190	0,97
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	962 572	POLSKA	12 899	13 091	1,55
DAVITA	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	12 400	STANY ZJEDNOCZ.	1 859	2 076	0,25
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 260	POLSKA	1 090	1 013	0,12
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	133 466	POLSKA	4 267	2 669	0,32
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 214 115	POLSKA	1 243	5 063	0,60
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 300	POLSKA	5 664	5 204	0,61
ELI LILLY	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	19 800	STANY ZJEDNOCZ.	2 143	2 015	0,24
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	337 878	POLSKA	4 061	2 956	0,35
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	103 084	POLSKA	9 835	8 401	0,99
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	135 130	POLSKA	2 446	2 892	0,34
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	296 846	POLSKA	2 784	4 631	0,55
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	241 118	POLSKA	6 097	9 163	1,08
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	854 415	POLSKA	2 654	7 570	0,89
GLAXOSMITHKLINE	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	36 500	WIELKA BRYTANIA	1 846	2 215	0,26
GRAJEWO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 151	POLSKA	444	1 327	0,16
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	480 275	POLSKA	8 044	12 319	1,45
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	132 200	POLSKA	8 946	9 254	1,09
HBPOLSKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	156 959	POLSKA	823	548	0,06
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 581	POLSKA	5 947	7 473	0,88
INTEGERPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 136	POLSKA	1 043	1 016	0,12
INTERCARS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	518	POLSKA	43	41	0,00
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	640 407	POLSKA	1 824	2 638	0,31
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	282 300	POLSKA	3 253	3 303	0,39

KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	257 053	LUKSEMBURG	9 573	10 745	1,27
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 711	POLSKA	2 364	2 387	0,28
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	366 500	POLSKA	38 750	38 849	4,59
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	130 263	POLSKA	1 342	1 869	0,22
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	349	POLSKA	28	27	0,00
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	7 796	REPUBLIKA CZESKA	4 619	4 760	0,56
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 500	POLSKA	939	975	0,12
LENA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	181 133	POLSKA	780	360	0,04
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	998	POLSKA	1 588	1 587	0,19
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 745	POLSKA	3 199	3 343	0,39
MMPPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 325 221	POLSKA	15 236	9 277	1,10
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 852	POLSKA	5 900	5 472	0,65
MTELEKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	979 428	WĘGRY	9 258	10 875	1,28
NEPENTES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	125 799	POLSKA	2 139	3 145	0,37
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	156 000	POLSKA	752	764	0,09
NEWMONT MINING	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	18 900	STANY ZJEDNOCZ.	2 536	2 549	0,30
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	156 705	POLSKA	944	2 272	0,27
NOBLEBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	171 183	POLSKA	1 343	873	0,10
NOVARTIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	12 800	SZWAJCARIA	1 618	2 000	0,24
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 321	POLSKA	177	186	0,02
OPTOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 900	POLSKA	455	491	0,06
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 898	POLSKA	7 924	8 310	0,98
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	269 000	POLSKA	2 695	2 690	0,32
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	265 100	POLSKA	46 323	42 867	5,06
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	344 044	POLSKA	6 022	11 353	1,34
PFIZER	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	37 100	STANY ZJEDNOCZ.	1 713	1 924	0,23
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	806 235	POLSKA	18 954	19 753	2,33
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 352	POLSKA	739	833	0,10
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 047 017	POLSKA	19 192	19 128	2,26
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 467 532	POLSKA	49 042	49 823	5,88
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 812 065	POLSKA	47 816	68 858	8,13
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 556 083	POLSKA	4 061	6 178	0,73
PULAWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 664	POLSKA	126	130	0,02
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	285 463	POLSKA	2 154	1 713	0,20
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	12 130	WIELKA BRYTANIA	2 004	2 789	0,33
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	595 981	POLSKA	12 734	4 643	0,55
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	267 250	POLSKA	2 735	2 753	0,32
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 200	POLSKA	4 129	2 246	0,27
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	126 448	POLSKA	4 137	2 045	0,24
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	108 122	POLSKA	3 579	4 323	0,51
SWIECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 033	POLSKA	700	689	0,08
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 868 702	POLSKA	1 488	3 328	0,39
TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	148 750	REPUBLIKA CZESKA	10 574	9 662	1,14
TETA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	332 125	POLSKA	5 428	3 438	0,41
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	973 053	POLSKA	15 499	15 442	1,82
TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	505 500	POLSKA	2 173	2 103	0,25
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	177 527	POLSKA	1 546	2 537	0,30
WIELTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	137 524	POLSKA	963	573	0,07

YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	79 100	KANADA	2 286	2 578	0,30
ZELMER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 100	POLSKA	725	1 320	0,16
CORMAY	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	12 600	POLSKA	113	0	0,00
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			32 311 207		555 437	602 869	71,17
Razem nienotowane na rynku aktywnym			12 600		113	0	0,00
Razem			32 323 807		555 550	602 869	71,17

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 (%)
DUDA-PP	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	700 970	POLSKA	0	0	0,00
Razem			700 970		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	23 939	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	2 788	2 742	0,32
Razem			23 939		2 788	2 742	0,32

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 (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
kontrakt terminowy									
FX20H10	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	WIG 20	2000	Nie dotyczy	0 *)	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
forward									
FXCZKPLN04012010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	957	0,11
FXCZKPLN04012010N003	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	37	0,00
FXCZKPLN04012010N004	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	-289	-0,03
FXCZKPLN06012010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	342	0,04
FXHUFPLN04012010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-26	0,00
FXHUFPLN04012010N002	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	4	0,00
FXHUFPLN06012010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	16	0,00
Razem						2 007	Nie dotyczy	1 041	0,12

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 48 440 tys. zł.
Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 1,26%.

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 (%)
Grupa ASSECO	15 693	1,85
GETIN	8 443	0,99
Grupa Kapitałowa PBG	8 858	1,04
Razem	32 994	3,88

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 (%)
FXCZKPLN04012010N001	957	0,11
FXCZKPLN04012010N004	-289	-0,03
FXCZKPLN06012010N001	342	0,04
FXHUFPLN04012010N001	-26	0,00
FXHUFPLN04012010N002	4	0,00
FXHUFPLN06012010N001	16	0,00
Razem	1 004	0,12

BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r.

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

	31.12.2009	31.12.2008
I. AKTYWA	847 166	626 955
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 027	25 584
Należności	34 725	15 459
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	195 447	115 238
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	605 611	470 656
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 356	18
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	25 008	12 836
III. AKTYWA NETTO (I-II)	822 158	614 119
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	1 413 511	1 347 585
Kapitał wpłacony	4 814 370	4 571 975
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 400 859	-3 224 390
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-640 078	-125 081
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-59 769	-46 477
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-580 309	-78 604
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	48 725	-608 385
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	822 158	614 119
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	2 997 112,011	2 755 892,590
Kategoria A	1 746 775,110	1 671 073,459
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	592 729,469	621 364,553
Kategoria A1	632 846,827	448 038,938
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	21 645,359	12 300,394
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	271,59	221,56
Kategoria B	271,59	221,56
Kategoria C	271,59	221,56
Kategoria A1	283,17	228,71
Kategoria B1	283,17	228,71
Kategoria C1	283,17	228,71
Kategoria E	308,80	245,46

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
I. PRZYCHODY Z LOKAT	19 174	37 713
Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 682	33 727
Przychody odsetkowe	5 631	2 851
Dodatnie saldo różnic kursowych	3 860	1 115
Pozostałe	1	20
II. KOSZTY FUNDUSZU	32 466	47 156
Wynagrodzenie dla towarzystwa	26 112	46 503
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	5 657	397
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	170	101
Pozostałe	527	155
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	32 466	47 156
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-13 292	-9 443
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	155 405	-1 027 087
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-501 705	-257 733
- z tytułu różnic kursowych	2 256	-3 517
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	657 110	-769 354
- z tytułu różnic kursowych	-11 202	15 703
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	142 113	-1 036 530
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	46,95	-373,96
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	46,95	-373,96
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	48,95	-386,02
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	48,95	-386,02
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	53,38	-414,30

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
--	------------------	------------------

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	614 119	2 144 660
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	142 113	-1 036 530
Przychody z lokat netto	-13 292	-9 443
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-501 705	-257 733
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	657 110	-769 354
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	142 113	-1 036 530
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	65 926	-494 011
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	242 395	341 266
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	176 469	835 277
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	208 039	-1 530 541
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	822 158	614 119
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	686 342	1 218 246

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	241 219,421	-1 179 909,018
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	974 373,873	1 196 362,073
Kategoria A	746 164,547	1 152 359,629
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	26 697,297	31 566,403
Kategoria A1	190 686,553	6 535,013
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	10 825,476	5 901,028
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	733 154,452	2 376 271,091
Kategoria A	670 462,896	1 830 633,052
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	55 332,381	224 473,038
Kategoria A1	5 878,664	319 936,793
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 480,511	1 228,208
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	241 219,421	-1 179 909,018
Kategoria A	75 701,651	-678 273,423
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-28 635,084	-192 906,635
Kategoria A1	184 807,889	-313 401,780
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	9 344,965	4 672,820

	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	2 997 112,011	2 755 892,590
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 944 667,088	11 970 293,215
Kategoria A	9 772 557,527	9 026 392,980
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 977 528,276	1 950 830,979
Kategoria A1	1 166 051,699	975 365,146
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	25 414,340	14 588,864
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 947 555,077	9 214 400,625
Kategoria A	8 025 782,417	7 355 319,521
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 384 798,807	1 329 466,426
Kategoria A1	533 204,872	527 326,208
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	3 768,981	2 288,470
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 997 112,011	2 755 892,590
Kategoria A	1 746 775,110	1 671 073,459
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	592 729,469	621 364,553
Kategoria A1	632 846,827	448 038,938
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	21 645,359	12 300,394
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	221,56	542,51
Kategorie A1, B1, C1	228,71	554,43
Kategoria E	245,46	585,31
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	271,59	221,56
Kategorie A1, B1, C1	283,17	228,71
Kategoria E	308,80	245,46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	22,58%	-59,16%
Kategorie A1, B1, C1	23,81%	-58,75%
Kategoria E	25,80%	-58,06%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	180,17 (25.02.09)	209,40 (20.11.08)
Kategorie A1, B1, C1	186,27 (25.02.09)	215,91 (20.11.08)
Kategoria E	200,41 (25.02.09)	231,21 (20.11.08)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	274,14 (16.11.09)	544,05 (02.01.08)
Kategorie A1, B1, C1	285,56 (04.12.09)	556,04 (02.01.08)
Kategoria E	311,14 (29.12.09)	587,06 (02.01.08)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	271,59 (31.12.09)	221,56 (31.12.08)
Kategorie A1, B1, C1	283,17 (31.12.09)	228,71 (31.12.08)
Kategoria E	308,80 (31.12.09)	245,45 (31.12.08)

	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,80%	3,82%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,02%	0,01%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Zarządu do uczestników Funduszu, opisujący w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) 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) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- f) 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.
- g) 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.
- h) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- i) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- j) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- k) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich 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, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>31.12.2009</i>	<i>31.12.2008</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	34 051	5 718
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	448	9 600
Należności z tytułu dywidendy	151	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	75	52
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	0	86
Pozostałe należności	0	3
NALEŻNOŚCI RAZEM	34 725	15 459

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>31.12.2009</i>	<i>31.12.2008</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	7 392	300
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	315	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	318	432
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	466	10 099
Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	13 837	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	36	4
Zobowiązania wobec TFI	2 619	1 984
Pozostałe zobowiązania	25	17
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	25 008	12 836

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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	3 217	3 217
	CHF	11	32
	EUR	6	25
	GBP	4	17
	HUF	165 512	2 510
	USD	4	13
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	4 213	4 213

Na dzień 31 grudnia 2008 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 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	15 804	15 804
	CZK	17 078	2 674
	EUR	38	158
	HUF	438 948	6 917
	USD	10	31

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu 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	14 304	14 304
CHF	61	168
CZK	6 597	1 025
EUR	783	3 215
GBP	4 029	18 528
HUF	24 501	371
USD	772	2 201

W okresie od dnia 1 stycznia 2008 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	11 567	11 567
CZK	4 505	706
EUR	1 854	7 736
HUF	30 086	474
USD	6	18

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 1 356 tys. zł, co stanowiło 0,15% aktywów Funduszu, przy czym w całości były to instrumenty pochodne.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 315 tys. złotych, co stanowiło 1,26% zobowiązań Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 196 803 tys. złotych, co stanowiło 23,23% aktywów Funduszu.

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>
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	195 447	99,31%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	1 356	0,69%

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 115 238 tys. złotych, co stanowiło 18,38% aktywów Funduszu, przy czym aktywa te w całości stanowiły transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 93 830 tys. złotych, co stanowiło 11,08% aktywów Funduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>CHF</i>	<i>GBP</i>	<i>CAD</i>
Akcje	14,15%	37,37%	17,97%	3,31%	11,61%	8,82%
Instrumenty pochodne	0,00%	2,21%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%
Kwity depozytowe	4,53%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 14 152 tys. złotych, co stanowiło 56,59% zobowiązań Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 33 730 tys. złotych co stanowiło 5,38% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2008 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>
Akcje	30,35%	14,34%	8,62%	46,69%

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2009 r.:

Rodzaj instrumentu pochodnego	Typ zajętej pozycji	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.złotych)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Forward	Pozycja krótka	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela akcji denominowanych w CZK	957	185 000 CZK	29 706 PLN	04-01-2010
Forward	Pozycja krótka	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela akcji denominowanych w CZK	37	10 000 CZK	1 591 PLN	04-01-2010
Forward	Pozycja długa	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela akcji denominowanych w CZK	-289	26 707 PLN	170 000 CZK	04-01-2010
Forward	Pozycja krótka	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela akcji denominowanych w CZK	342	170 000 CZK	26 709 PLN	06-01-2010
Forward	Pozycja krótka	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela akcji denominowanych w HUF	-26	1 450 000 HUF	21 968 PLN	04-01-2010
Forward	Pozycja długa	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela akcji denominowanych w HUF	4	15 619 PLN	1 030 000 HUF	04-01-2010
Forward	Pozycja krótka	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela akcji denominowanych w HUF	16	1 030 000 HUF	15 615 PLN	06-01-2010

Rodzaj instrumentu pochodnego	Typ zajętej pozycji	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.złotych)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
FW20H10	Pozycja długa	Sprawne zarządzanie portfelem	48 440	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	48 029	19-03-2010

Na dzień 31 grudnia 2008 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

			31.12.2009	31.12.2008
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:				
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk		195 447	115 238
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk		-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:				
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk		-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk		-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

Na dzień 31 grudnia 2009 z powodu opóźnienia w rozliczeniu transakcji sprzedaży papierów wartościowych realizowanych w walucie CZK i jednocześnie terminowego rozliczenia transakcji wymiany walutowej na rachunku bankowym prowadzonego na rzecz Funduszu w tej walucie wystąpiło ujemne saldo w wysokości 89 040 tys. CZK (równowartość 13 837 tys. złotych), co stanowiło 1,63% aktywów Funduszu. Opóźnienie w rozliczeniu transakcji było spowodowane wstrzymaniem rozliczeń z przyczyn technicznych w dniach 30 i 31 grudnia 2009 w Centralnym Depozycie Papierów Wartościowych na rynku czeskim. Ujemne saldo zostało pokryte przez Fundusz po rozliczeniu transakcji sprzedaży, tj. 4 stycznia 2010 r.

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>CHF</i>	<i>GBP</i>	<i>CAD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	11 306	22 612	10 875	2 000	7 025	5 337	546 456	605 611
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	1 336	20	0	0	0	0	1 356
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	13	0	2 510	32	17	0	7 430	10 027
Należności	65	5 466	18 035	7 156	0	0	0	4 003	34 725
Zobowiązania	0	0	14 126	26	0	0	0	10 856	25 008

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 254	2 060	11 157	3 427	446 758	470 656
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	158	31	2 674	6 917	15 804	25 584
Należności	36	0	16	0	15 407	15 459

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	01.01-31.12.2009		01.01-31.12.2008	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	8 419	-9 066	907	9 721
Instrumenty pochodne	12 570	1 064	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	01.01-31.12.2009		01.01-31.12.2008	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-10 343	-2 833	-4 424	5 982
Instrumenty pochodne	-7 135	-22	0	0
Kwity depozytowe	-1 255	-345	0	0

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-507 227	-257 733
- dłużne papiery wartościowe	92	7
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 522	0
- dłużne papiery wartościowe	87	0
RAZEM	-501 705	-257 733

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>	<i>01.01-31.12.2008</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	656 087	-768 755
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 023	-599
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	657 110	-769 354

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	<i>01.01-31.12.2009</i>	<i>01.01-31.12.2008</i>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	352	713

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2009	822 158
2008	614 119
2007	2 144 660

2. Wartość aktywów netto na jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>		
	<i>Kategorie A B C</i>	<i>Kategorie A1 B1 C1</i>	<i>Kategoria E</i>
2009	271,59	283,17	308,80
2008	221,56	228,71	245,46
2007	542,51	554,43	585,31

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

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

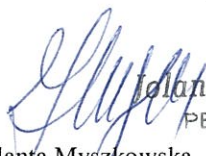
Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 23 luty 2010 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

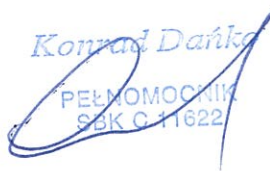
Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Akcji - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:



Jolanta Myszkowska
PEŁNOMOCNIK

Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura Usług Powierniczych
Pełnomocnik



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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) PKO Akcji - funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 606.652 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 822.158 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 142.113 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 208.039 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm - „ustawa o rachunkowości”),
 - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą

wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu, sporządzoną za okres sprawozdawczy („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Arkadiusz Krasowski
biegły rewident
nr 10018

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 23 lutego 2010 roku

PKO Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 22 stycznia 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego, „KNF”) wydała zezwolenie na przekształcenie z PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Polskich Akcji na PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”). Od dnia 5 lutego 2002 roku decyzją Komisji Nadzoru Finansowego fundusz PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”).

Od dnia 1 grudnia 2009 roku Fundusz działa pod nazwą PKO Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty.

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, przy ul. Grójeckiej 5.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 26 lipca 1999 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 26.

Fundusz posiada numer NIP: 5213028841 nadany dnia 1 września 1999 roku oraz symbol REGON: 016005769 nadany dnia 17 kwietnia 1999 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz wyemitował 2.997.112,011 jednostek uczestnictwa w podziale na kategorie:

- kategoria A: 1.746.775,110 jednostek uczestnictwa,
- kategoria B: 0,000 jednostek uczestnictwa,
- kategoria C: 592.729,469 jednostek uczestnictwa,
- kategoria A1: 632.846,827 jednostek uczestnictwa,
- kategoria B1: 0,000 jednostek uczestnictwa,
- kategoria C1: 3.115,246 jednostek uczestnictwa,
- kategoria E: 21.645,359 jednostek uczestnictwa.

Zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 23 lutego 2010 roku wchodził:

Jakub Karnowski	- Prezes Zarządu,
Piotr Dubno	- Członek Zarządu.

W dniu 30 marca 2009 roku decyzją Rady Nadzorczej Towarzystwa ze składu Zarządu Towarzystwa odwołany został Członek Zarządu – Michał Stępniewski, a na jego miejsce powołany został Piotr Dubno.

Z dniem 1 października 2009 roku Marcin Jarkiewicz zaprzestał pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa.

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 16 („Depozytariusz”).

Agentem Transferowym prowadzącym rejestr uczestników Funduszu jest PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kolejowej 5/7 („Agent Transferowy”).

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 8 czerwca 2009 roku została wybrana przez Zarząd Towarzystwa do badania sprawozdania finansowego Funduszu.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 17 lipca 2008 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 23 lutego 2010 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) PKO Akcji - funduszu

inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 606.652 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 822.158 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 142.113 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 208.039 tysięcy złotych, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm - „ustawa o rachunkowości”),
- stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu, sporządzoną za okres sprawozdawczy („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.”
- Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 28 października 2009 roku do dnia 23 lutego 2010 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa od dnia 28 października 2009 roku do dnia 5 listopada 2009 roku i od dnia 7 grudnia 2009 roku do dnia 11 grudnia 2009 roku oraz od dnia 1 lutego 2010 roku do dnia 5 lutego 2010 roku oraz w siedzibie Agenta Transferowego od dnia 15 grudnia 2009 roku do dnia 18 grudnia 2009 roku i od dnia 18 lutego 2010 roku do dnia 23 lutego 2010 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu, księgi rachunkowe Funduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 23 lutego 2010 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Funduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Funduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Stany jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2009 roku zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego rejestr uczestników Funduszu.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Arkadiusza Krasowskiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 10018, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń datowaną na dzień 13 marca 2009 roku. Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa w dniu 28 kwietnia 2009 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 12 maja 2009 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 5 sierpnia 2009 roku w Monitorze Polskim B Nr 1281.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Funduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2009 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2007 – 2009, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych Funduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Aktywa netto	822.158	614.119	2.144.660
Lokaty	606.652	470.674	1.995.061

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Wynik z operacji	142.113	-1.036.530	28.021
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (zł)	271,59	221,56	542,51
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (zł)	283,17	228,71	554,43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (zł)	308,80	245,46	585,31
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C (%) $\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$	22,6%	-59,2%	14,2%
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (%) $\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$	23,8%	-58,7%	15,3%
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii E (%) $\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$	25,8%	-58,1%	17,2%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	20,7%	-85,1%	1,7%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Funduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	4,7%	3,9%	3,9%
Wskaźniki inflacji: średnioroczny od grudnia do grudnia	3,5% 3,5%	4,2% 3,3%	2,5% 4,0%

t0 - początek okresu obrotowego

t1 - koniec okresu obrotowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W przypadku, gdy Subfundusz na dzień bilansowy nie wyemitował jednostek danej kategorii, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jest równa potencjalnej cenie sprzedaży tych jednostek uczestnictwa ustalonej zgodnie ze statutem Funduszu.

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C za okres sprawozdawczy wyniosła 22,6% w porównaniu z -59,2% za poprzedni okres sprawozdawczy i 14,2% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 za okres sprawozdawczy wyniosła 23,8% w porównaniu z -58,7% za poprzedni okres sprawozdawczy i 15,3% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii E za okres sprawozdawczy wyniosła 25,8% w porównaniu z -58,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i 17,2% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku;

- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 20,7% w porównaniu z -85,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i 1,7% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,7%, w porównaniu z 3,9% za poprzedni okres sprawozdawczy i 3,9% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2009 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone polskimi przepisami regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych.

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2009 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Funduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Orlando w siedzibie Towarzystwa.

We wszystkich istotnych dla zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu aspektach, Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zkładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Funduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Funduszu

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Funduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2009 roku.

Wykazany stan lokat Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym, została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Funduszu dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do zbadanego sprawozdania finansowego, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

4. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z listem Towarzystwa do uczestników Funduszu, opisującym wyniki działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w tym liście, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

5. Uwagi lub wyniki kontroli

W okresie od dnia 30 lipca 2009 roku do dnia 30 października 2009 roku miała miejsce przeprowadzona przez KNF kontrola działalności Towarzystwa w zakresie m.in. struktury organizacyjnej, nadzoru wewnętrznego, reklamacji i skarg klientów oraz zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy. Towarzystwo otrzymało protokół KNF z kontroli datowany na dzień 23 listopada 2009 roku i zalecenia pokontrolne datowane na dzień 14 stycznia 2010 roku. Wyniki powyższej kontroli nie mają wpływu na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu, co zostało potwierdzone przez Zarząd Towarzystwa w otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu z dnia 23 lutego 2010 roku.

6. Wskaźniki istotności

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Funduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i ilościowych.

7. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Fundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130
Kluczowy Biegły Rewident

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa



Arkadiusz Krasowski
biegły rewident
nr 10018

Warszawa, dnia 23 lutego 2010 roku