

Fundusz PKO Akcji Nowa Europa - fio

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

List do Uczestników Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Za okres obrotowy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Zawartość:

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

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu

przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

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

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu PKO Akcji Nowa Europa - fio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5, obejmującego:

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- (b) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 510.547 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujący zysk netto z operacji w kwocie 280 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 4.574 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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

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

Zakres i metoda wykonanych prac były znacząco mniejsze od zakresu badania sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelności i jasności półrocznego sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że półroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2010 r. oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

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

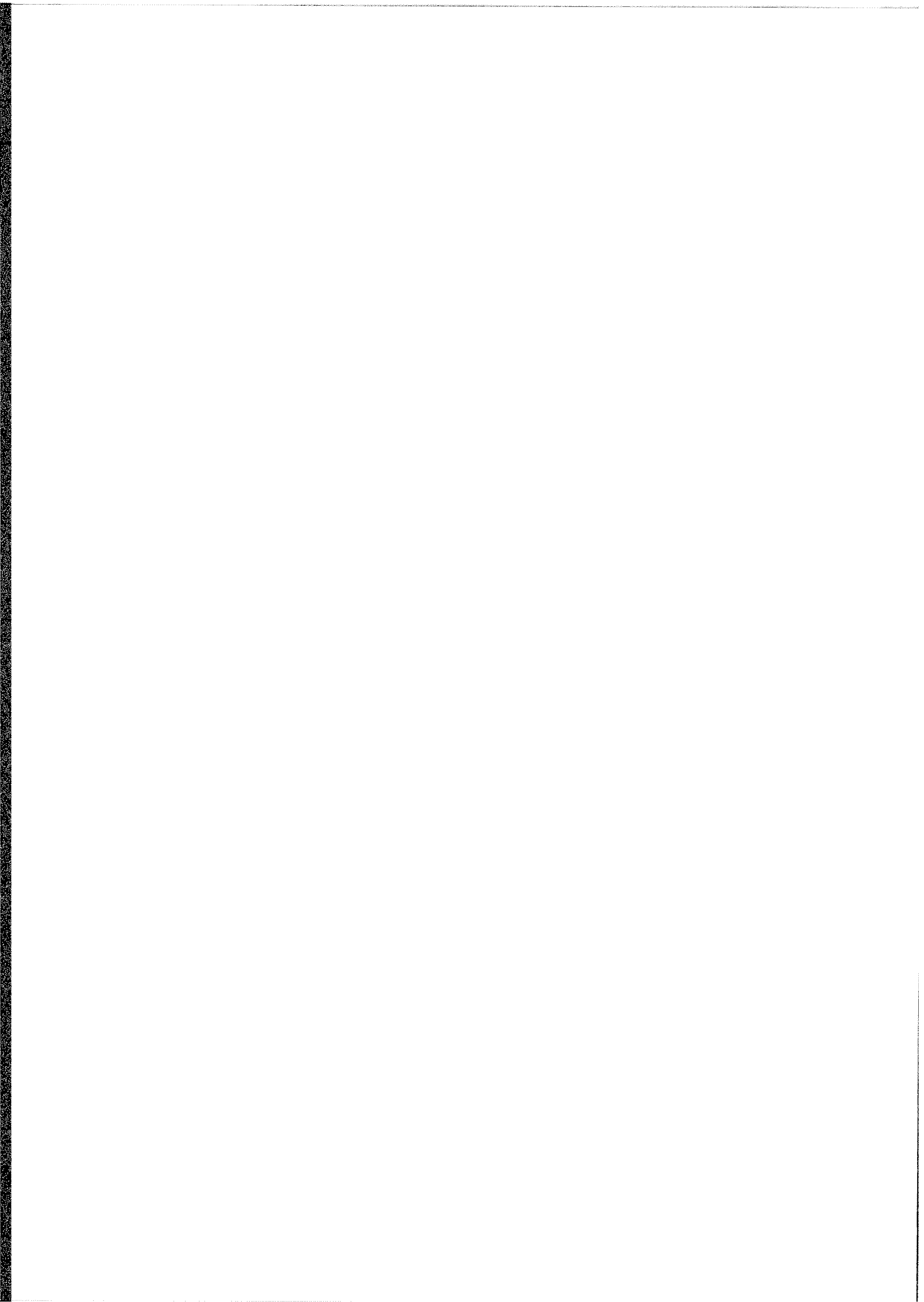
Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 23 sierpnia 2010 r.



Warszawa, dnia 23 sierpnia 2010 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączony jest raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta, a także oświadczenie banku depozytariusza.

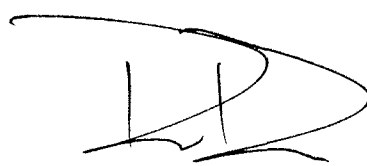
Pierwsza połowa 2010 roku przyniosła kontynuację dobrej koniunktury na rynkach akcji. Stosunkowo wysokie stopy zwrotu przynosiły również inwestycje na rynku obligacji. W okresie 1 stycznia – 30 czerwca 2010 r. wśród funduszy PKO TFI koncentrujących się na krajowym rynku akcji najlepszy wynik osiągnął PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio +8,24%. W segmencie funduszy lokujących na krajowym rynku obligacji szczególnie dobrym wynikiem wyróżnił się należący do funduszu PKO Parasolowy – fio subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus, który w omawianym okresie zyskał 6,02%. Wśród subfunduszy PKO Światowego Funduszu Walutowego – sfio najwyższą stopę zwrotu przyniósł PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku (dawniej PKO Małych Spółek Japońskich) z wynikiem +27,67%, a także PKO Papierów Dłużnych USD +18,29%.

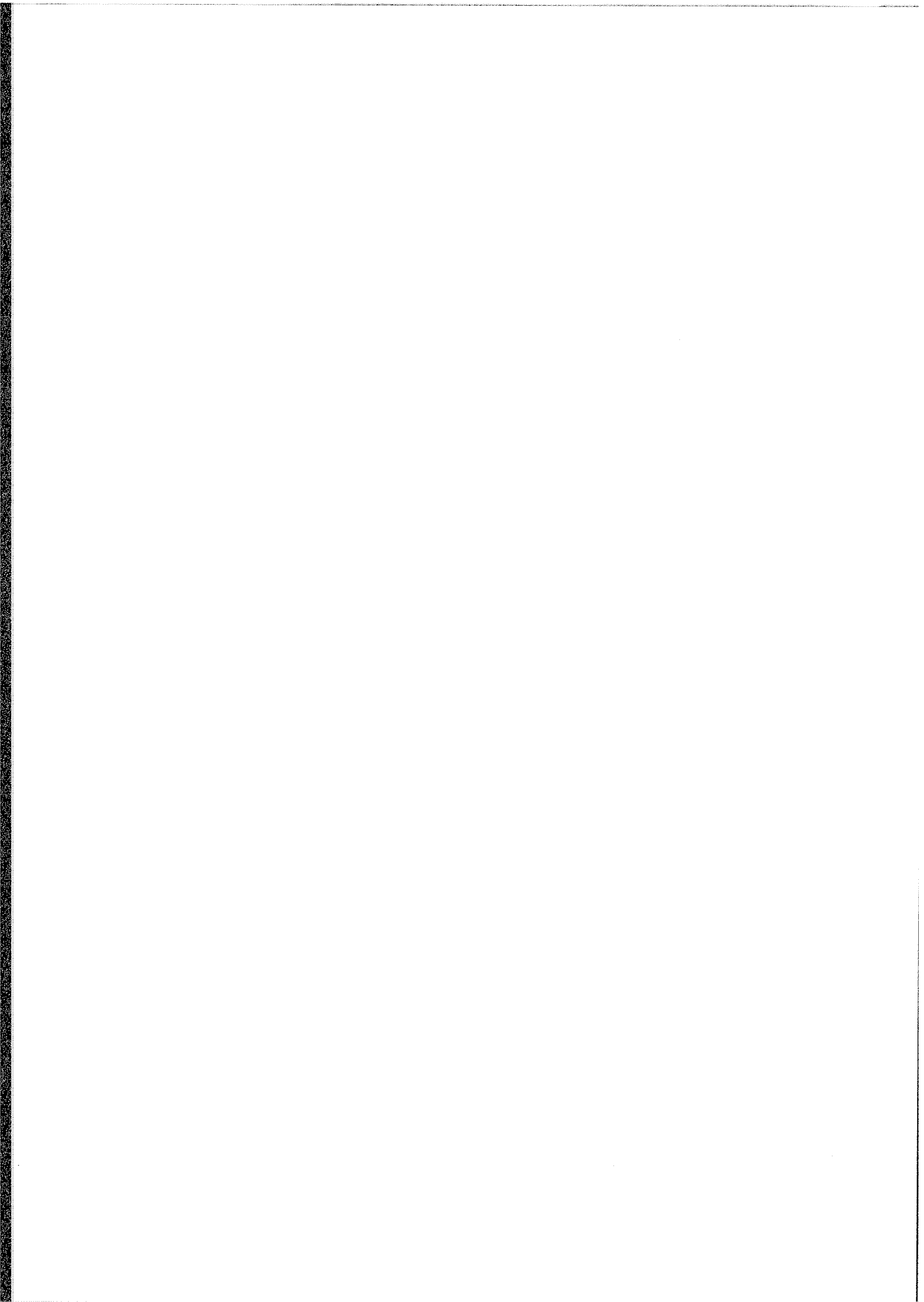
Wyniki pozostałych funduszy inwestycyjnych PKO TFI w omawianym okresie kształtowały się następująco: PKO Rynku Pieniężnego – fio +2,24%, PKO Skarbowy – fio +3,83%, PKO Obligacji – fio +3,76%, PKO Obligacji Długoterminowych – fio +3,24%, PKO Stabilnego Wzrostu – fio +2,27%, PKO Zrównoważony – fio +1,16%, PKO Strategicznej Alokacji – fio +1,46%, PKO Akcji – fio +0,36%, oraz PKO Akcji Nowa Europa – fio +0,02%.

Dziękujemy Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie funduszom PKO TFI. Zapraszamy do korzystania z naszej strony internetowej www.pkotfi.pl, gdzie uruchomiono możliwość inwestowania w fundusze bez opłat manipulacyjnych.

Życzymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji.

Z poważaniem,


Jakub Karnowski
Prezes Zarządu
Piotr Dubno
Członek Zarządu



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z 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 Nowa Europa - fundusz inwestycyjny otwarty**,

obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 510 547 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 30 czerwca 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 280 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 23 sierpnia 2010 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**PKO AKCJI NOWA EUROPA -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO Akcji Nowa Europa - fundusz inwestycyjny otwarty

PKO Akcji Nowa Europa - 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.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4032-13/7-3738/2005 z dnia 12 sierpnia 2005 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa - funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od dnia 1 grudnia 2009 r. fundusz działa pod nazwą PKO Akcji Nowa Europa - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Akcji Nowa Europa - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 206 w dniu 21 września 2005 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:

- 1) Podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są akcje będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, akcje nie będące przedmiotem oferty publicznej lub nie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, a także na Innych Rynkach Zorganizowanych. Lokaty Funduszu w akcje oraz prawa wynikające z tych akcji w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej oraz Republice Turcji nie będą stanowiły mniej niż 60% wartości aktywów netto Funduszu.
- 2) Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat Funduszu będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo i zarządzającego aktywami Funduszu oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasad:
 - a) całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje dopuszczone do publicznego obrotu, w akcje niedopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu,
 - b) całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne, w tym w papiery dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w papiery dłużne niedopuszczone do publicznego obrotu nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu,
 - c) Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie

członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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 Nowa Europa - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2010 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Akcji Nowa Europa - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. powierzono firmie PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa 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, B, C, A1, E.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2010 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2010 r.			Na dzień 31 grudnia 2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	333 270	373 643	71,54	330 079	369 460	68,22
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	551	761	0,15	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	47 914	49 379	9,45	20 674	20 831,00	3,86
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	1 117	0,21	Nie dotyczy	-113,00	-0,01
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Szatki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	381 735	424 900	81,35	350 753	390 178	72,07

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 30 czerwca 2010 r. wynosił 81,35%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 72,09%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wynosił 0,60%.

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 (%)
04PRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	191 800	POLSKA	643	512	0,10
ALBARAKA TURK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	169 968	TURCJA	829	1 072	0,21
ANADOLU CAM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	555 000	TURCJA	2 361	2 500	0,48
ANADOLU SIGORTA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	269 237,626	TURCJA	585	589	0,11
ANEL ELEKTRIK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	55 000	TURCJA	611	592	0,11
ARCELIK A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 000	TURCJA	274	287	0,05
ASSEC OBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	130 000	POLSKA	990	1 170	0,22
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 827	POLSKA	2 364	2 259	0,43
ASYA KATILIM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	145 000	TURCJA	1 080	1 139	0,22
AZOTYTARNOW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 908	POLSKA	389	335	0,06
BARRICK GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	300	KANADA	31	47	0,01
BERLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 818	POLSKA	265	236	0,05
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 251	POLSKA	509	557	0,11
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 510	POLSKA	2 541	1 433	0,27
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 358	POLSKA	2 051	1 897	0,36
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 240	POLSKA	883	1 071	0,21
BZW BK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 007	POLSKA	3 241	3 684	0,71
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 300	POLSKA	2 479	3 310	0,63
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	10 402	STANY ZJEDNOCZ.	896	755	0,14
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 561	POLSKA	525	527	0,10
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	107 077	REPUBLIKA CZESKA	11 794	14 830	2,84
CTC MEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	4 400	ROSJA	207	216	0,04
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	324 381	POLSKA	4 605	4 603	0,88
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 279	POLSKA	803	806	0,15
DOGAN YAYIN HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	485 785,493	TURCJA	1 225	1 396	0,27
DOGUS OTOMOTIVE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	15 029	TURCJA	155	219	0,04
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	269 000	POLSKA	1 215	1 119	0,21
EGIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	3 650	WĘGRY	1 049	998	0,19
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 649	POLSKA	905	943	0,18
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 316	POLSKA	226	296	0,06
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 092	POLSKA	9 664	6 066	1,16
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	164 290	POLSKA	2 629	2 921	0,56
ENKA INSAAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	242 722,214	TURCJA	1 948	2 838	0,54
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	140 000	TURCJA	1 286	1 213	0,23
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	74 294	AUSTRIA	7 883	8 118	1,55
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 500	POLSKA	427	1 268	0,24
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	POLSKA	1 600	1 640	0,31
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	212	235	0,05
FORD OTOMOTIV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	114 913	TURCJA	2 246	2 539	0,49
FOTEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	100 000	WĘGRY	1 440	530	0,10
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 492	POLSKA	1 237	1 123	0,22
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 223	POLSKA	344	246	0,05
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	102 216	POLSKA	1 615	2 379	0,46
GUBRE FABRIKALARI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	25 000	TURCJA	542	534	0,10
HACI ÖMER SABANCI HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	156 802,598	TURCJA	1 257	2 153	0,41
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 329	POLSKA	8 599	8 756	1,68
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 487	POLSKA	4 033	4 143	0,79
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	600 000	TURCJA	1 932	1 944	0,37
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	513 177	POLSKA	965	1 847	0,35

JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	361 232	POLSKA	4 343	5 798	1,11
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 616	LUKSEMBURG	1 232	1 792	0,34
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 875	POLSKA	712	596	0,11
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	107 697	POLSKA	10 741	9 542	1,83
KOC HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	80 000	TURCJA	771	927	0,18
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	38 258	REPUBLIKA CZESKA	14 959	20 929	4,01
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 609	POLSKA	1 548	1 460	0,28
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 278	POLSKA	2 968	2 982	0,57
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 491	POLSKA	1 196	1 195	0,23
MMPPPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 508 911	POLSKA	12 057	13 731	2,63
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	63 033	WĘGRY	9 218	17 698	3,39
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 905	POLSKA	3 436	3 739	0,72
MTELEKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 390 180	WĘGRY	14 958	12 937	2,48
NEPENTES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 133	POLSKA	852	1 381	0,26
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	734 700	POLSKA	3 574	3 475	0,67
NEW WORLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	97 700	HOLANDIA	2 896	3 447	0,66
NEWMONT MINING	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	20 300	STANY ZJEDNOCZ.	2 724	4 255	0,81
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	61 691	AUSTRIA	6 869	6 327	1,21
OTOKAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	37 400	TURCJA	1 252	1 308	0,25
OTP	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	281 836	WĘGRY	14 281	19 436	3,72
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 232	POLSKA	1 749	1 721	0,33
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	30 252	LUKSEMBURG	2 067	2 040	0,39
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 539	POLSKA	294	255	0,05
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 009	POLSKA	13 361	12 482	2,39
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	POLSKA	1 363	1 424	0,27
PETER HAMBRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	60 308	WIELKA BRYTANIA	2 474	3 656	0,70
PETKIM PETROKIMYA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	25 000	TURCJA	558	569	0,11
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	122 851	POLSKA	2 756	2 580	0,49
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 459 417	POLSKA	5 368	4 801	0,92
PHILIP MORRIS CR	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	800	REPUBLIKA CZESKA	1 201	1 126	0,22
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	130 164	POLSKA	3 563	4 618	0,88
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	280 507	POLSKA	8 667	10 224	1,96
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 356	POLSKA	280	260	0,05
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 560	POLSKA	7 987	8 946	1,71
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	36 031	AUSTRIA	4 581	4 704	0,90
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	7 800	WIELKA BRYTANIA	1 281	2 553	0,49
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	241 720	TURCJA	1 901	2 095	0,40
RICHTER	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	15 635	WĘGRY	5 714	9 391	1,80
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 802	POLSKA	229	238	0,05
SEKERBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	613 408,60	TURCJA	1 920	1 961	0,38
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 234	POLSKA	44	48	0,01
TAURON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 091 555	POLSKA	5 600	5 512	1,06
TAV HAVALIMANLARI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	210 000	TURCJA	2 369	2 545	0,49
TEKFEN HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	330 142	TURCJA	3 178	3 329	0,64
TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	135 734,000	REPUBLIKA CZESKA	8 706	8 932	1,71
TOFAS TURK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	311 864	TURCJA	3 463	3 613	0,69
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	206 153	POLSKA	3 301	2 948	0,56
TRAKYA CAM SANAYII	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,883	TURCJA	0	0	0,00
TUPRAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	50 000	TURCJA	2 989	3 111	0,60
TURK EKONOMI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	335 000	TURCJA	1 430	1 387	0,27
TURK HAVA YOLLARI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	114 286	TURCJA	848	961	0,18
TURK SISE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	605 600	TURCJA	2 220	2 281	0,43
TURK TELEKOMUNIKASYON	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	50 000	TURCJA	502	542	0,10
TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	40 000	TURCJA	855	1 038	0,20
TURKCELL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	160 000	TURCJA	2 771	2 832	0,54
TURKIYE GARANTI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	416 000	TURCJA	5 785	5 935	1,14
TURKIYE IS BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	209 415	TURCJA	494	2 224	0,43
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	350 000	TURCJA	2 577	2 733	0,52
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 412	POLSKA	1 181	1 123	0,22
UNIPETROL AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	300 000	REPUBLIKA CZESKA	6 420	9 278	1,78

VESTEL BEYAZ ESYA SANAYI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	47 300	TURCJA	382	325	0,06
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	129 140	AUSTRIA	1 044	982	0,19
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	42 800	KANADA	1 306	1 511	0,29
YAPI KREDI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	563 701	TURCJA	2 314	1 983	0,38
Razem			20 027 165,049		333 270	373 643	71,54

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
BRE-PDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 445	POLSKA	551	761	0,15
Razem			3 445		551	761	0,15

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
A&D PHARMA HOLDINGS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (EUR)	65 000	RUMUNIA	800	1 064	0,20
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	14 593	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	1 619	2 139	0,41
BANK OF GEORGIA GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	20 000	GRUZJA	547	692	0,13
EVRAZ GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	27 309	ROSJA	2 276	2 191	0,42
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	85 000	ROSJA	5 686	5 508	1,05
GOLD FIELDS ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	25 200	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	911	1 144	0,22
INTEGRA GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	24 000	ROSJA	224	183	0,04
LSR GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	51 155	ROSJA	1 322	1 320	0,25
LUKOIL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	12 769	ROSJA	1 952	2 250	0,43
MAGNIT GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	23 700	ROSJA	1 114	1 391	0,27
MAGNITOGORS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	38 348	ROSJA	1 448	1 209	0,23
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	32 000	ROSJA	2 228	1 971	0,38
MMC NORILSK NICKEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	33 251	ROSJA	1 571	1 639	0,31
NOVOLIPWTSK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	20 000	ROSJA	1 658	1 765	0,34
PIK GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	24 000	ROSJA	344	277	0,05
POLYUS GOLD-SPONSORED ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	15 000	ROSJA	1 167	1 400	0,27
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	560 582	ROSJA	12 407	11 760	2,25
SEVERSTAL GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	80 216	ROSJA	2 712	2 669	0,51
URALKALI GDR REG S	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	50 000	ROSJA	3 052	3 059	0,59
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	200 278	ROSJA	2 890	3 311	0,63
X5 RETAIL GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	21 179	ROSJA	1 986	2 437	0,47
Razem			1 423 580		47 914	49 379	9,45

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
kontrakt terminowy									
FW20U10	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	WIG 20	-400	Nie dotyczy	0 *)	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
fx swap									
FSCZKPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSCZKPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	50	0,01
FSEURPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A.	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSGBPPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSGBPPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP	1	Nie dotyczy	17	0,00
FSHUFPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-1	0,00
FSHUFPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	116	0,02
FSTRYPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	267	0,05
FSTRYPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	567	0,11
FSUSDPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	2	0,00
FSUSDPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	99	0,02
FSUSDPLN3006201001072010N002	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	-1	0,00
Razem						-388	Nie dotyczy	1 117	0,21

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 9 112 tys. zł.

Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,02%.

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Dogus Holding A.Ş.	6 154	1,18
Getin	1 369	0,27
Grupa ASSECO	3 429	0,65
KOC HOLDING	2 252	0,43
PKNORLEN	13 896	2,66
TURKIYE IS BANKASI	2 813	0,54
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari A.S.	2 500	0,48
Razem	32 413	6,21

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 (%)
FSCZKPLN0107201002072010N001	0	0,00
FSCZKPLN3006201001072010N001	50	0,01
FSGBPPLN0107201002072010N001	0	0,05
FSGBPPLN3006201001072010N001	17	0,11
FSHUFPLN0107201002072010N001	-1	0,00
FSHUFPLN3006201001072010N001	116	0,02
FSTRYPLN0107201002072010N001	267	0,00
FSTRYPLN3006201001072010N001	567	0,00
FSUSDPLN0107201002072010N001	2	0,21
FSUSDPLN3006201001072010N002	-1	0,00
Razem	1 017	0,40

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

	30.06.2010	31.12.2009
I. AKTYWA	522 220	541 643
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 789	14 793
Należności	17 453	26 329
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	71 076	110 184
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	423 783	390 291
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 119	46
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	11 673	26 522
III. AKTYWA NETTO (I-II)	510 547	515 121
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	809 267	814 121
Kapitał wpłacony	1 307 737	1 277 863
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-498 470	-463 742
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-342 185	-338 260
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-10 906	-12 427
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-331 279	-325 833
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	43 465	39 260
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	510 547	515 121
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	5 264 713,725	5 317 618,659
Kategoria A	4 011 667,967	4 059 780,378
Kategoria B	126 588,651	134 236,492
Kategoria C	397 566,705	411 030,579
Kategoria A1	706 386,874	693 654,125
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	22 503,528	18 917,085
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	96,53	96,51
Kategoria B	96,53	96,51
Kategoria C	96,53	96,51
Kategoria A1	99,60	99,09
Kategoria B1	99,60	99,09
Kategoria C1	99,60	99,09
Kategoria E	104,81	103,45

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
I. PRZYCHODY Z LOKAT	13 082	20 692	13 004
Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 643	14 843	8 964
Przychody odsetkowe	1 011	3 088	1 493
Dodatnie saldo różnic kursowych	4 420	2 760	2 547
Pozostałe	8	1	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	11 561	22 870	9 502
Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 113	17 623	7 702
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	512	3 898	1 145
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	455	348	170
Pozostałe	481	1 001	485
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	11 561	22 870	9 502
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	1 521	-2 178	3 502
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-1 241	124 997	64 895
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-5 446	-98 232	-59 198
- z tytułu różnic kursowych	-14 273	14 084	8 626
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 205	223 229	124 093
- z tytułu różnic kursowych	8 625	-21 664	9 200
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+I-VI)	280	122 819	68 397
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	0,05	23,01	12,59
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	0,05	23,01	12,59
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	0,05	23,01	12,59
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	0,05	23,63	12,86
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	0,06	24,67	13,31

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	515 121	405 172
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	280	122 819
Przychody z lokat netto	1 521	-2 178
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 446	-98 232
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 205	223 229
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	280	122 819
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:	-4 854	-12 870
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	29 874	53 220
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	34 728	66 090
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-4 574	109 949
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	510 547	515 121
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	529 026	457 166
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-52 904,934	-168 223,557
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	314 886,813	640 936,523
Kategoria A	273 140,810	611 724,732
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	15 528,083	20 405,173
Kategoria A1	21 933,450	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	4 284,470	8 806,618
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	367 791,747	809 160,080
Kategoria A	321 253,221	740 057,480
Kategoria B	7 647,841	8 792,505
Kategoria C	28 991,957	44 750,764
Kategoria A1	9 200,701	15 156,513
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	698,027	402,818
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-52 904,934	-168 223,557
Kategoria A	-48 112,411	-128 332,748
Kategoria B	-7 647,841	-8 792,505
Kategoria C	-13 463,874	-24 345,591
Kategoria A1	12 732,749	-15 156,513
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	3 586,443	8 403,800

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	5 264 713,725	5 317 618,659
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 205 966,352	9 891 079,539
Kategoria A	8 248 815,905	7 975 675,095
Kategoria B	229 923,627	229 923,627
Kategoria C	747 624,103	732 096,020
Kategoria A1	955 780,054	933 846,604
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	23 822,663	19 538,193
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 941 252,627	4 573 460,880
Kategoria A	4 237 147,938	3 915 894,717
Kategoria B	103 334,976	95 687,135
Kategoria C	350 057,398	321 065,441
Kategoria A1	249 393,180	240 192,479
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 319,135	621,108
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 264 713,725	5 317 618,659
Kategoria A	4 011 667,967	4 059 780,378
Kategoria B	126 588,651	134 236,492
Kategoria C	397 566,705	411 030,579
Kategoria A1	706 386,874	693 654,125
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	22 503,528	18 917,085
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	96,51	73,69
Kategorie A1, B1, C1	99,09	74,91
Kategoria E	103,45	76,97
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	96,53	96,51
Kategorie A1, B1, C1	99,60	99,09
Kategoria E	104,81	103,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	0,04%	30,97%
Kategorie A1, B1, C1	1,04%	32,28%
Kategoria E	2,65%	34,40%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	92,76 (08.02.10)	60,63 (25.02.09)
Kategorie A1, B1, C1	95,34 (08.02.10)	61,73 (25.02.09)
Kategoria E	99,71 (08.02.10)	63,58 (25.02.09)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	106,84 (14.04.10)	99,61 (23.10.09)
Kategorie A1, B1, C1	110,01 (14.04.10, 15.04.10)	102,08 (23.10.09)
Kategoria E	115,37 (14.04.10, 15.04.10)	106,25 (23.10.09)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	96,53 (30.06.10)	96,51 (31.12.09)
Kategorie A1, B1, C1	99,60 (30.06.10)	99,09 (31.12.09)
Kategoria E	104,81 (30.06.10)	103,45 (31.12.09)

AS

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

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,85%	3,85%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,17%	0,08%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) 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 nieróżniące się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla

danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Akcje oraz udziały 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) 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.
- c) Bony skarbowe, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były 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>30.06.2010</i>	<i>31.12.2009</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	14 647	25 848
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	440	95
Należności z tytułu dywidendy	1 952	46
Pozostałe należności	414	340
NALEŻNOŚCI RAZEM	17 453	26 329

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>30.06.2010</i>	<i>31.12.2009</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	8 928	16 683
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	2	159
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	696	107
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	312	473
Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	7 364
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	65	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	22	20
Zobowiązania wobec TFI	1 630	1 676
Pozostałe zobowiązania	18	40
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	11 673	26 522

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	772	772
	CHF	2	5
	CZK	12 484	2 008
	GBP	1	3
	HUF	1	0
	TRY	649	1 393
	USD	793	2 691
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	1 917	1 917

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	6 451	6 451
	CHF	1	3
	EUR	299	1 227
	GBP	1	5
	HUF	114 678	1 739
	TRY	310	592
	USD	330	940
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	3 836	3 836

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 30 czerwca 2010 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 30 czerwca 2010 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	23 932	23 932
CHF	3	10
CZK	4 598	740
EUR	110	454
GBP	50	255
HUF	18 584	269
TRY	1 031	2 212
USD	1 415	4 803

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	3 964	3 964
CHF	1	3
CZK	23 803	3 699
EUR	2 579	10 595
GBP	618	2 842
HUF	816 970	12 392
TRY	246	470
USD	660	1 881

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 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.

115

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 1 119 tys. zł, co stanowiło 0,21% aktywów Funduszu, przy czym w całości były to instrumenty pochodne.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał zobowiązanie obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 2 tys. złotych, co stanowiło 0,02% zobowiązań Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 46 tys. zł, co stanowiło 0,01% aktywów Funduszu, przy czym w całości były to instrumenty pochodne.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał zobowiązanie obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 159 tys. złotych, co stanowiło 0,60% zobowiązań Funduszu.

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 od niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Funduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 72 195 tys. złotych, co stanowiło 13,82% aktywów Funduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy</i>
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	71 076	98,45%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	1 119	1,55%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 110 230 tys. złotych, co stanowiło 20,35% 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	110 184	99,96%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	46	0,04%

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 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał aktywa wyceniane w walutach obcych na kwotę 288 273 tys. złotych, co stanowiło 55,20% aktywów Funduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>TRY</i>	<i>GBP</i>	<i>CAD</i>
Akcje	7,57%	1,97%	22,78%	22,94%	22,83%	2,33%	0,59%
Instrumenty pochodne	0,00%	0,04%	0,02%	0,04%	0,31%	0,01%	0,00%
Kwity depozytowe	0,40%	18,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 8 718 tys. złotych, co stanowiło 74,69% zobowiązań Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa wyceniane w walutach obcych na kwotę 287 623 tys. złotych, co stanowiło 53,10% 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>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>TRY</i>	<i>CHF</i>	<i>GBP</i>	<i>CAD</i>
Akcje	2,20%	3,63%	22,28%	52,13%	4,96%	1,79%	2,93%	2,11%
Instrumenty pochodne	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kwity depozytowe	0,00%	7,95%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 287 623 tys. złotych, co stanowiło 53,10% aktywów Funduszu.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2010 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	567	41 392 TRY	89 365 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	17	355 GBP	1 825 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	116	2 073 455 HUF	30 125 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	50	55 131 CZK	8 921 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	99	7 877 USD	26 839 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	-1	216 USD	732 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	267	87 037 PLN 40 743 TRY	40 743 TRY 87 027 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	-1	29 982 PLN 2 073 455 HUF	2 073 455 HUF 29 981 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	1 795 PLN 355 GBP	355 GBP 1 795 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	6 841 PLN 42 648 CZK	42 648 CZK 6 841 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	2	25 923 PLN 7 706 USD	7 706 USD 25 925 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	1	10 410 PLN 2 517 EUR	2 517 EUR 10 411 PLN	01-07-2010 02-07-2010

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	FW20U10	Sprawne zarządzanie portfelem	9 112	Codziennie na podstawie kursu różniczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	9 411	17-09-2010

Na dzień 31 grudnia 2009 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-2	157 PLN	1 000 CZK	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	2	1 000 CZK	157 PLN	06-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-7	250 000 HUF	3 785 PLN	04-01-2010
Pozycja długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	2 123 PLN	140 000 HUF	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	2	140 000 HUF	2 122 PLN	06-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-70	7 000 TRY	13 300 PLN	06-01-2010
Pozycja długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-80	8 631 PLN	3 000 USD	04-01-2010
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	41	3 000 USD	8 632 PLN	06-01-2010

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H10	Sprawne zarządzanie portfelem	21 798	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	21 963	19-03-2010

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

		30.06.2010	31.12.2009
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	71 076	110 184
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

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.

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	TRY	CHF	GBP	CAD	RUB	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	21 195	53 541	60 582	60 990	60 694	0	6 209	1 558	0	159 014	423 783
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	101	50	116	834	0	17	0	0	0	1 119
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	2 691	2 008	0	1 393	5	3	0	0	2 689	8 789
Należności	2 624	4 693	1 845	4 503	2 468	0	0	0	152	1 168	17 453
Zobowiązania	3 276	1 708	198	1	3 535	0	0	0	0	2 955	11 673

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	TRY	CHF	GBP	CAD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 766	30 357	58 376	136 605	12 994	4 689	7 686	5 521	128 297	390 291
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	41	2	3	0	0	0	0	0	46
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 227	940	0	1 739	592	3	5	0	10 287	14 793
Należności	208	5 010	7 713	132	0	3 974	4 040	0	5 252	26 329
Zobowiązania	0	14 343	7 668	7	70	0	0	0	4 434	26 522

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2010		01.01-31.12.2009		01.01-30.06.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	7 141	-622	18 145	-18 153	10 873	10 005
Instrumenty pochodne	52 651	1 074	1 162	45	1 027	12
Kwity depozytowe	4 458	5 056	92	0	92	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2010		01.01-31.12.2009		01.01-30.06.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-2 833	2 085	-3 708	-2 618	-1 982	-712
Instrumenty pochodne	-74 983	156	-1 251	-158	-1 249	0
Kwity depozytowe	-707	876	-356	-780	-135	-105

* 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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	16 886	-98 144	-58 976
- dłużne papiery wartościowe	0	-11	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-22 332	-88	-222
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-5 446	-98 232	-59 198

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>	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 975	223 374	124 112
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 230	-145	-20
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	4 205	223 229	124 093

3. Wypłacone 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.

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	103	214	94

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 kosztów ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2009	515 121
2008	405 172
2007	995 059

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	96,51	99,09	103,45
2008	73,69	74,91	76,97
2007	133,64	134,49	135,82

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

Data ogłoszenia korekty WANJU	Data wyceny	WANJU wg kategorii j.u. Opublikowane	WANJU wg kategorii j.u. Prawidłowe
4 marca 2010	2 marca 2010	A – 96,40 zł A1 – 99,15 zł E – 103,78 zł	A – 96,41 zł A1 – 99,16 zł E – 103,79 zł

Przyczyną błędu było ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu transakcji kupna papierów wartościowych po nieprawidłowej cenie w związku z otrzymaniem przez Fundusz błędnego potwierdzenia zawarcia transakcji od biura maklerskiego. Towarzystwo niezwłocznie po dokonaniu korekty dokonało rozliczeń skutków błędnej wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

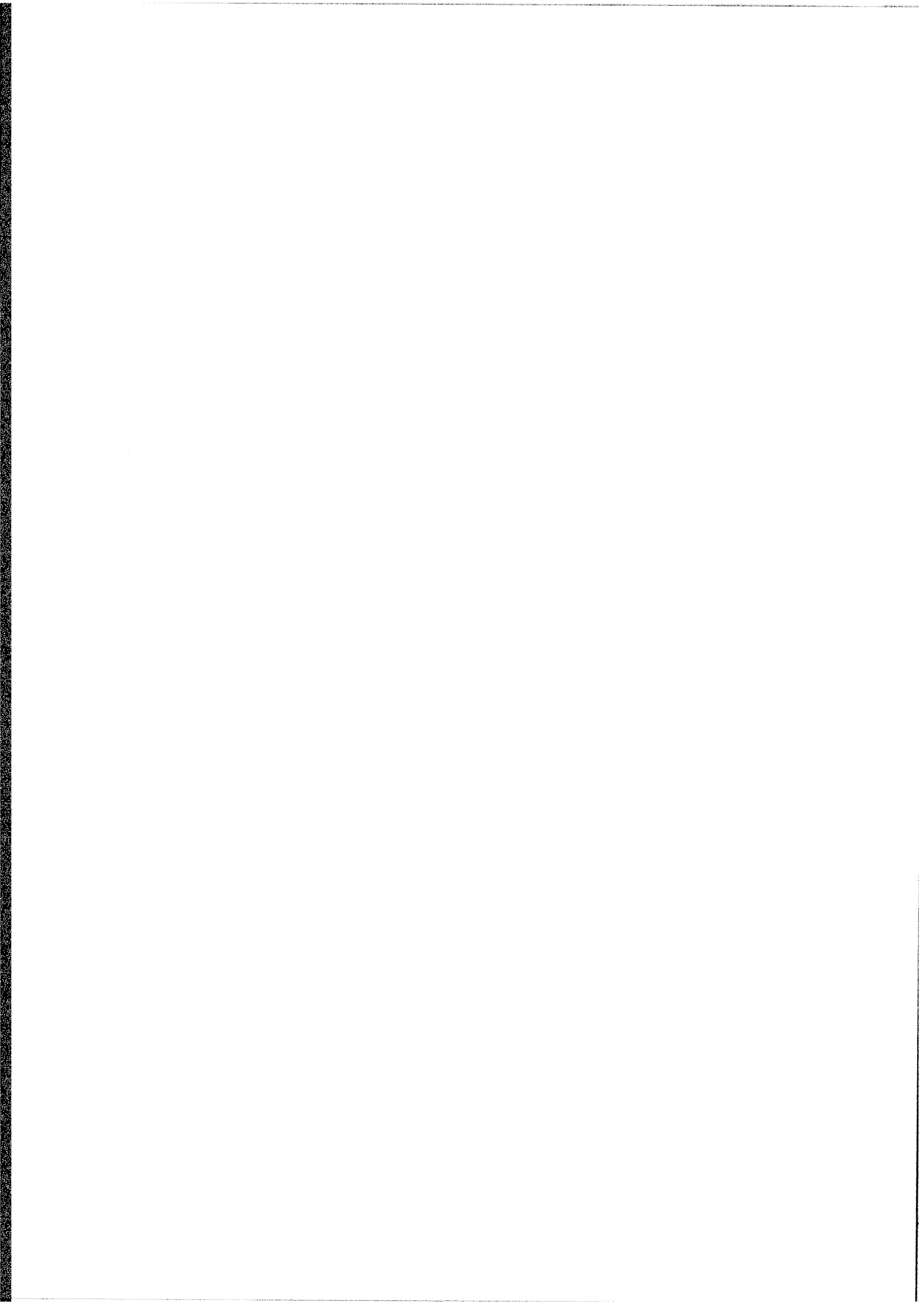
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

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 sierpnia 2010 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Akcji Nowa Europa - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

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

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

