

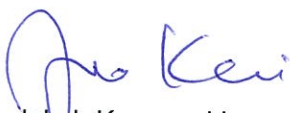
**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI PLUS**

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe **Subfunduszu PKO Akcji Plus** wydzielonego w ramach **PKO Parasolowego - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego**, obejmujące:

1. Wprowadzenie do jednostkowego 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 80 580 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 11 280 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 lutego 2010 roku

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

Subfundusz PKO Akcji Plus jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – sfio, który jest otwartym specjalistycznym 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 Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

Od 1 grudnia 2009 r. fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy specjalistyczny fundusz otwarty.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Zgodnie z prospektem informacyjnym:

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na Innych Rynkach Zorganizowanych.
2. Ponadto, aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego takie jak obligacje i bony skarbowe, obligacje komunalne, obligacje i bony komercyjne, weksle inwestycyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 1.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń

inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasad:

- a. całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Subfunduszu,
- b. całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Subfunduszu.

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

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

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

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji Plus obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2009 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Akcji Plus 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 Subfunduszu

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% wpłacanej kwoty,

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

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

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

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

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	61 097	63 424	76,66	60 878	29 732	77,44
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	0	0	0,00	545	480	1,25
Kwity depozytowe	240	235	0,28	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	592	600	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	95	0,72	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	0,11	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	61 929	64 354	77,77	61 423	30 212	78,69

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 77,79%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został uzupełniany 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	21 092	POLSKA	549	301	0,36
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 431	POLSKA	28	55	0,07
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 700	HOLANDIA	419	549	0,66
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 423	POLSKA	464	548	0,66
ASSECOPS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 734	POLSKA	234	276	0,33
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 450	POLSKA	1 438	1 665	2,01
ASTRAZENECA	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 800	WIELKA BRYTANIA	214	241	0,29
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	250 880	POLSKA	753	755	0,91
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 826	POLSKA	112	189	0,23
BARRICK GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	2 660	KANADA	285	300	0,36
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 200	POLSKA	1 131	1 150	1,39
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 873	POLSKA	168	184	0,22
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 160	POLSKA	372	302	0,37
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 457	POLSKA	411	398	0,48
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 889	POLSKA	1 197	1 689	2,04
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 800	POLSKA	891	914	1,11
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 171	HOLANDIA	489	527	0,64
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 709	POLSKA	58	110	0,13
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	5 304	REPUBLIKA CZESKA	645	712	0,86
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 692	POLSKA	1 564	1 505	1,82
DAVITA	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 300	STANY ZJEDNOCZ.	195	218	0,26
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 600	POLSKA	47	52	0,06
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	131 000	POLSKA	354	546	0,66
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 232	POLSKA	566	521	0,63
ELI LILLY	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 200	STANY ZJEDNOCZ.	238	224	0,27
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 941	POLSKA	278	323	0,39
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 997	POLSKA	826	896	1,08
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 510	POLSKA	301	353	0,43
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 627	POLSKA	370	509	0,62
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 015	POLSKA	869	989	1,20
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 918	POLSKA	494	726	0,88
GLAXOSMITHKLINE	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 100	WIELKA BRYTANIA	209	249	0,30
GRAJEWO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 213	POLSKA	36	118	0,14
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 316	POLSKA	990	1 316	1,59
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	POLSKA	1 024	1 050	1,27
HPOLSKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 171	POLSKA	82	53	0,06
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	794	POLSKA	618	619	0,75
INTERGRPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 531	POLSKA	114	111	0,13
INTERCARS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	134	POLSKA	11	11	0,01
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 265	POLSKA	95	232	0,28
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 300	POLSKA	349	355	0,43
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 963	LUKSEMBURG	1 080	1 169	1,41

OKS

KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 206	POLSKA	264	267	0,32
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 800	POLSKA	3 748	3 795	4,59
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 383	POLSKA	376	163	0,20
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	849	REPUBLIKA CZESKA	504	518	0,63
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 500	POLSKA	113	117	0,14
LENA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 600	POLSKA	4	7	0,01
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106	POLSKA	169	169	0,20
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 580	POLSKA	869	822	0,99
MMPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	184 734	POLSKA	1 406	1 293	1,56
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 747	POLSKA	639	594	0,72
MTELEKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	342	WEGRY	3	4	0,00
NEPENTES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 670	POLSKA	252	342	0,41
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 884	POLSKA	68	83	0,10
NEWMONT MINING	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 060	STANY ZJEDNOCZ.	276	278	0,34
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 499	POLSKA	95	210	0,25
NOBLEBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 550	POLSKA	168	84	0,10
NOVARTIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	1 400	SZWAJCARIA	177	219	0,26
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 738	POLSKA	814	814	0,98
OPTOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 133	POLSKA	47	42	0,05
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 110	POLSKA	884	835	1,01
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 000	POLSKA	270	270	0,33
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 860	POLSKA	4 498	4 182	5,06
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 918	POLSKA	1 272	1 251	1,51
PFIZER	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 300	STANY ZJEDNOCZ.	199	223	0,27
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 953	POLSKA	2 131	2 179	2,64
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 500	POLSKA	29	56	0,07
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	522 648	POLSKA	1 986	1 981	2,40
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 533	POLSKA	4 233	5 043	6,10
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	182 450	POLSKA	5 940	6 933	8,39
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	150 833	POLSKA	886	599	0,72
PULAWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	183	POLSKA	14	14	0,02
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 637	POLSKA	160	160	0,19
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 330	WIELKA BRYTANIA	229	306	0,37
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 970	POLSKA	1 555	584	0,71
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	305	309	0,37
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 300	POLSKA	21	25	0,03
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 923	POLSKA	412	225	0,27
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 700	POLSKA	284	468	0,57
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	136 000	POLSKA	944	767	0,93
SWIECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	812	POLSKA	63	62	0,07
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	313 282	POLSKA	316	363	0,44

TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	16 300	REPLUBLIKA CZESKA	1 151	1 059	1,28
TETA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 488	POLSKA	548	357	0,43
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 000	POLSKA	1 396	1 412	1,71
TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 000	POLSKA	230	229	0,28
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 700	POLSKA	196	224	0,27
WIELTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 004	POLSKA	11	29	0,04
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	8 600	KANADA	250	280	0,34
ZELMER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 340	POLSKA	124	168	0,20
			3 610 833		61 097	63 424	76,66

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.	Procentowy udział w
DUDA-PP	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	43 823	POLSKA	0	0	0,00
Razem			43 823		0	0	0,00

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 053	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	240	235	0,28
Razem			2 053		240	235	0,28

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>O terminie wykupu do 1 roku</u>											
Obligacje											
DS1110 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24			300	302	305	0,37
OK0710 *	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2010-07-25	stałe	1000,00	100	102	102	0,37
PS0310 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	zerokuponowe	1000,00	100	96	98	0,12
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u>											
Obligacje											
OK0112 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-01-25	zerokuponowe	1000,00	300	290	295	0,35
PS0412 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1000,00	100	89	90	0,11
PS0511 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1000,00	100	101	103	0,12
Razem aktywny rynek regulowany											
Razem inny aktywny rynek											
								100	96	98	0,12
								500	496	502	0,60
Razem								600	592	600	0,72

* Z uwagi na znacząco niski wolumen obrotu bądź brak transakcji na aktywnym rynku w dniu 31 grudnia 2009 roku wartość składnika lokat na dzień bilansowy została skorygowana do wartości godzinowej określonej w drodze szacowania średniej z ofert podawanych przez niezależne wyspecjalizowane jednostki świadczące tego rodzaju usługi.

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</u> kontrakt terminowy FW20H10	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> forward									
FXCZKPLN04012010N001									
FXCZKPLN04012010N002									
FXCZKPLN06012010N001									
FXHUFPLN04012010N001									
FXHUFPLN04012010N002									
FXHUFPLN06012010N001									
Razem						406	Nie dotyczy	95	0,11

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 9 688 tys. zł.
Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 1,00%.

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	1 941	2,34
Getin	810	0,98
PBG	888	1,07
Razem	3 639	4,39

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
DS1110	102	0,12
FXCZKPLN04012010N001	93	0,11
FXCZKPLN04012010N002	-17	-0,02
FXCZKPLN06012010N001	20	0,02
FXHUFPPLN04012010N001	-4	0,00
FXHUFPPLN04012010N002	1	0,00
FXHUFPPLN06012010N001	2	0,00
Razem	197	0,23

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	82 675	38 397
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 788	3 257
Należności	3 511	427
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	12 001	4 501
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	64 259	30 212
- dłużne papiery wartościowe	600	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	116	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	2 095	839
III. AKTYWA NETTO (I-II)	80 580	37 558
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	129 234	97 492
Kapitał wpłacony	280 739	227 947
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-151 505	-130 455
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-51 155	-28 723
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 467	-1 379
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-48 688	-27 344
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	2 501	-31 211
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	80 580	37 558
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 339 096,174	780 556,871
Kategoria A	1 258 628,361	711 278,718
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	80 467,813	69 278,153
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *		
Kategorie A, B, C	60,17	48,12

* 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	1 649	2 046
Dywidendy i inne udziały w zyskach	892	1 570
Przychody odsetkowe	482	282
Dodatnie saldo różnic kursowych	275	191
Pozostałe	0	3
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	2 737	2 964
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 175	2 870
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	455	70
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	61	21
Pozostałe	46	3
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	2 737	2 964
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-1 088	-918
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	12 368	-60 158
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-21 344	-27 581
- z tytułu różnic kursowych	4	42
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	33 712	-32 577
- z tytułu różnic kursowych	-591	385
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	11 280	-61 076
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	8,42	-78,25
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	8,42	-78,25

ch

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	37 558	99 441
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 280	-61 076
Przychody z lokat netto	-1 088	-918
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-21 344	-27 581
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	33 712	-32 577
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 280	-61 076
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	31 742	-807
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	52 792	104 439
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	21 050	105 246
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	43 022	-61 883
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	80 580	37 558
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	54 486	71 604
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	558 539,303	-52 718,916
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	943 672,089	1 155 645,089
Kategoria A	903 382,189	1 103 905,767
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	40 289,900	51 739,322
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	385 132,786	1 208 364,005
Kategoria A	356 032,546	1 161 712,629
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	29 100,240	46 651,376
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	558 539,303	-52 718,916
Kategoria A	547 349,643	-57 806,862
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	11 189,660	5 087,946
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	1 339 096,174	780 556,871
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 150 420,929	2 206 748,840
Kategoria A	2 988 498,462	2 085 116,273
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	161 922,467	121 632,567
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 811 324,755	1 426 191,969
Kategoria A	1 729 870,101	1 373 837,555
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	81 454,654	52 354,414
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 339 096,174	780 556,871
Kategoria A	1 258 628,361	711 278,718
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	80 467,813	69 278,153
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	48,12	119,34
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	60,17	48,12
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	25,04%	-59,68%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	40,72 (02.03.09)	47,56 (20.11.08)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	61,14 (23.10.09)	119,57 (04.01.08)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	60,17 (31.12.09)	48,12 (31.12.08)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,99%	4,01%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,11%	0,03%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

CLS

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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 Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.

- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - sfio, przyjęta została metoda HIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- h) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

dl

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalane w złotych polskich:
 - i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu, w

MS

którym określa się ostatnio dostępne kursy, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Subfundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) oraz Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o rachunkowości”).

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

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2009	31.12.2008
Należności z tytułu zbytych lokat	3 464	403
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	35	24
Należności z tytułu dywidendy	12	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	3 511	427

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2009	31.12.2008
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	1 742	0
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	21	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	15	119
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	31	578
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	5	0
Zobowiązania wobec TFI	274	134
Pozostałe zobowiązania	7	8
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 095	839

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	1 324	1 324
	CHF	6	18
	CZK	98	15
	EUR	10	41
	GBP	3	12
	HUF	31 737	482
	TRY	5	9
	USD	19	55
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	832	832

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.):

MS

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	623	623
	CZK	2	0
	EUR	375	1 566
	HUF	66 327	1 045
	TRY	10	20
	USD	1	3

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

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

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

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	3 953	3 953
CZK	0	0
EUR	72	300
HUF	5 381	85
TRY	118	229
USD	3	9

ch}

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

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

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Subfundusz 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 Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 4 501 tys. złotych co stanowiło 11,72% aktywów Subfunduszu, przy czym aktywa te w całości stanowiły transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 7 575 tys. złotych, co stanowiło 19,73% aktywów Subfunduszu.

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>CZK</i>	<i>TRY</i>
Akcje	9,67%	40,24%	4,82%	45,27%

dfs

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Subfundusz 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	93	18 000 CZK	2 890 PLN	04-01-2010
Forward	Pozycja długa	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela akcji denominowanych w CZK	-17	1 571 PLN	10 000 CZK	04-01-2010
Forward	Pozycja krótka	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela akcji denominowanych w CZK	20	10 000 CZK	1 571 PLN	06-01-2010
Forward	Pozycja krótka	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela akcji denominowanych w HUF	-4	210 000 HUF	3 182 PLN	04-01-2010
Forward	Pozycja długa	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela akcji denominowanych w HUF	1	1 895 PLN	125 000 HUF	04-01-2010
Forward	Pozycja krótka	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela akcji denominowanych w HUF	2	125 000 HUF	1 895 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	9 688	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	9 606	19-03-2010

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

NOTA NR 7 – Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu 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 Subfundusz praw własności i ryzyk	12 001	4 501
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:		
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

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

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>USD</i>	<i>TRY</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	446	1 855	222	0	2 087	25 602	30 212
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 566	1 045	0	3	20	623	3 257
Należności	0	0	0	0	331	96	427

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	<i>01.01-31.12.2009</i>		<i>01.01-31.12.2008</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Akcje	447	-348	204	347
Instrumenty pochodne	1 036	98	2	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	01.01-31.12.2009		01.01-31.12.2008	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-705	-309	-164	38
Instrumenty pochodne	-694	-3	0	0
Kwity depozytowe	-80	-29	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 Subfunduszu (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:	-21 686	-27 583
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	342	2
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-21 344	-27 581

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	33 617	-32 535
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	95	-42
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	33 712	-32 577

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2009	80 580
2008	37 558
2007	99 441

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i> <i>Kategorie A B C</i>
2009	60,17
2008	48,12
2007	119,34

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu PKO Akcji Plus („Subfundusz”), wydzielonego w ramach PKO Parasolowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 64.354 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 80.580 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 11.280 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 43.022 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego 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 Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego 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 jednostkowym 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 jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe 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 Subfunduszu 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. Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 23 lutego 2010 roku.

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

*Subfundusz PKO Akcji Plus
wydzielony w ramach
PKO Parasolowy – specjalistycznego funduszu
inwestycyjnego otwartego*

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 25 kwietnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydziałanymi, subfunduszami („Fundusz”).

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

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące subfundusze:

- Subfundusz PKO Akcji Plus („Subfundusz”),
- Subfundusz PKO Zrównoważony Plus,
- Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus,
- Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus.

zwane dalej razem „Subfunduszami”.

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

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 29 maja 2007 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 298.

Fundusz posiada numer NIP: 1080003135 nadany dnia 18 czerwca 2007 roku oraz symbol REGON: 140991717 nadany dnia 31 maja 2007 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy 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 Subfundusz wyemitował 1.339.096,174 jednostek uczestnictwa w podziale na kategorie:

- kategoria A: 1.258.628,361 jednostek uczestnictwa,
- kategoria B: 0,000 jednostek uczestnictwa,
- kategoria C: 80.467,813 jednostek uczestnictwa.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu 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 subrejestr aktywów Subfunduszu jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 16 („Depozytariusz”).

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

2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie jednostkowego 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.

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 jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu 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 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu PKO Akcji Plus („Subfundusz”), wydzielonego w ramach PKO Parasolowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:

- wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 64.354 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 80.580 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 11.280 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 43.022 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową
(„załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego 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 Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego 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 jednostkowym 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 jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe 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 Subfunduszu 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. Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 23 lutego 2010 roku.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Subfunduszu, księgi rachunkowe Subfunduszu 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 Subfunduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Subfunduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 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”), które zostało załączone do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, o którym wydaliśmy opinię z dniem 23 lutego 2010 roku.

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

2.3 Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń datowaną na dzień 13 marca 2009 roku. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa w dniu 28 kwietnia 2009 roku.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 5 sierpnia 2009 roku w Monitorze Polskim B Nr 1287.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu 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 Subfunduszu w latach 2008-2009 oraz w okresie od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007¹</u>
Aktywa netto	80.580	37.558	99.441
Lokaty	64.354	30.212	89.279

¹ Dane finansowe obejmują okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku.

Wynik z operacji	11,280	- 61,076	1,142
Wartość aktywów netto na jednostkę kategorii A, B, C (zł)	60,17	48,12	119,34
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C (%) ² $\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$	25,0%	-59,7%	32,7%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	20,7%	-85,3%	3,9%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) ³ $\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	5,0%	4,1%	4,1%
Wskaźniki inflacji:			
średnioroczny	3,5%	4,2%	2,5%
od grudnia do grudnia	3,5%	3,3%	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 25,0% w porównaniu z -59,7% za poprzedni okres sprawozdawczy i 32,7% za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 20,7% w porównaniu z -85,3% za poprzedni okres sprawozdawczy i 3,9% za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 5,0% w porównaniu z 4,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i 4,1% za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku.

² Do wyliczenia stopy zwrotu za pierwszy okres sprawozdawczy przyjęta została wartość nominalna (początkowa) jednostki uczestnictwa na początek pierwszego okresu sprawozdawczego oraz wartość na koniec pierwszego okresu sprawozdawczego.

³ Wskaźnik poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto za okres od dnia 29 maja 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wyliczono w ujęciu rocznym.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusz nie są 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 nich dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone polskimi przepisami regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych.

We wprowadzeniu do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz 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 i Subfundusz.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości

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

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

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, 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 jednostkowym sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

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

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Subfunduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu 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 Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze stanem faktycznym, została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszu dołączonym do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 23 lutego 2010 roku.

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

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

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, 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 Subfunduszu, opisującym wyniki działalności Subfunduszu w okresie sprawozdawczym, dołączonym do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 23 lutego 2010 roku. Informacje zawarte w tym liście, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, 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 Subfunduszem. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Subfundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy

faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

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