

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO STABILNEGO WZROSTU - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Warszawa, dnia 23 lutego 2010 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

Z poważaniem,

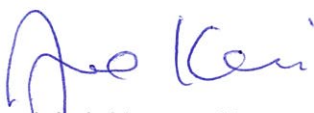
Jakub Karnowski
Prezes ZarząduPiotr Dubno
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **PKO Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty**,

obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 1 613 157 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 135 751 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 23 lutego 2010 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

PKO Stabilnego Wzrostu - 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 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

PKO Stabilnego Wzrostu - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWIG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Stabilnego Wzrostu fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Stabilnego Wzrostu - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 25 w dniu 26 lipca 1999 r.

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

Celem Funduszu jest osiągnięcie, w długoterminowym horyzoncie czasowym, wzrostu wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji.

Zgodnie z prospektem informacyjnym Funduszu:

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie, 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 Funduszu w instrumenty dłużne nie może być niższa niż 50% wartości aktywów netto Funduszu,
- b) całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje oraz prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu, chyba że przekroczenie tego limitu byłoby uzasadnione interesem Uczestników i wynikało ze wzrostu wartości tego rodzaju lokat 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 Stabilnego Wzrostu - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2009 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

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

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 3,25% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 2% 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 3,25% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 2% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz C1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,625% kwoty wpłaty oraz opłatę

manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 1,625% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 2% 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 2,2% w skali roku.

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2009 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2009 r.			Na dzień 31 grudnia 2008 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	263 408	306 135	18,49	802 858	394 446	20,64
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	2 895	2 434	0,13
Prawa poboru	0	0	0,00	0	21	0,00
Kwity depozytowe	1 131	1 148	0,07	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 220 263	1 227 232	74,29	1 367 137	1 385 599	72,44
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	58	0,00	Nie dotyczy	-1 515	-0,08
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 484 802	1 534 573	92,85	2 172 890	1 780 985	93,13

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2008 r. wyniósł 93,21 %, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wyniósł 0,67%.

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	178 804	POLSKA	2 389	2 552	0,15
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 205	POLSKA	659	476	0,03
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 545	HOLANDIA	1 907	3 653	0,22
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	144 909	POLSKA	1 276	2 306	0,14
ASSECOPS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	108 550	POLSKA	827	975	0,06
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	120 749	POLSKA	7 472	7 601	0,46
ASTRAZENECA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 302	WIELKA BRYTANIA	851	977	0,06
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	123 110	POLSKA	2 081	1 163	0,07
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	198 900	POLSKA	419	599	0,04
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	599 448	POLSKA	910	2 140	0,13
BARRICK GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 228	KANADA	1 068	1 152	0,07
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	68 300	POLSKA	4 772	4 849	0,29
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 950	POLSKA	1 462	1 140	0,07
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 920	POLSKA	1 321	1 799	0,11
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 614	POLSKA	2 231	2 162	0,13
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 148	POLSKA	6 210	9 528	0,58
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 106	POLSKA	496	2 532	0,15
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 801	HOLANDIA	1 739	2 277	0,14
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 228	POLSKA	442	859	0,05
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	29 900	REPUBLIKA CZESKA	3 387	4 015	0,24
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	458 844	POLSKA	5 913	6 240	0,38
DAVITA	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 270	STANY ZJEDNOCZ.	797	882	0,05
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 969	POLSKA	342	330	0,02
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 046	POLSKA	3 421	2 121	0,13
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	621 513	POLSKA	486	2 592	0,16
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 400	POLSKA	3 051	2 803	0,17
ELI LILLY	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	9 214	STANY ZJEDNOCZ.	1 030	938	0,06
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 830	POLSKA	721	550	0,03
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 597	POLSKA	4 601	4 042	0,24
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	53 440	POLSKA	964	1 144	0,07
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	137 812	POLSKA	1 113	2 150	0,13
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	98 385	POLSKA	1 910	3 739	0,23
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	427 176	POLSKA	1 575	3 785	0,23
GLAXOSMITHKLINE	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	16 345	WIELKA BRYTANIA	822	992	0,06
GRAJEW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 528	POLSKA	333	1 006	0,06
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	282 528	POLSKA	3 937	6 734	0,41
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 500	POLSKA	4 565	4 725	0,29
HBPOLSKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	165 520	POLSKA	879	578	0,03
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 563	POLSKA	2 849	4 339	0,26
INTERCARS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	228	POLSKA	19	18	0,00
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	465 260	POLSKA	1 366	1 917	0,12
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	133 000	LUKSEMBURG	1 533	1 556	0,09
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	151 589	POLSKA	3 636	6 336	0,38
KETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 846	POLSKA	1 059	1 071	0,06
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	192 300	POLSKA	20 360	20 384	1,23
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	96 817	POLSKA	1 047	1 389	0,08
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	322	POLSKA	26	25	0,00
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	3 402	REPUBLIKA CZESKA	2 073	2 077	0,13

KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 750	POLSKA	470	487	0,03
LENA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	162 538	POLSKA	638	323	0,02
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	453	POLSKA	721	720	0,04
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 342	POLSKA	1 652	1 499	0,09
MMPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	644 265	POLSKA	4 426	4 510	0,27
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 544	POLSKA	2 482	2 286	0,14
NEPENTES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 622	POLSKA	997	1 466	0,09
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 000	POLSKA	347	353	0,02
NEWMONT MINING	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	7 857	STANY ZJEDNOCZ.	1 054	1 060	0,06
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	103 222	POLSKA	621	1 497	0,09
NOBLEBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	95 548	POLSKA	632	487	0,03
NOVARTIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	4 967	SZWAJCARIA	628	776	0,05
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	767	POLSKA	15	15	0,00
NOWAGALA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 836	POLSKA	199	153	0,01
OPTOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 675	POLSKA	278	368	0,02
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 446	POLSKA	4 114	4 155	0,25
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	119 000	POLSKA	1 192	1 190	0,07
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	142 700	POLSKA	24 900	23 075	1,40
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	133 346	POLSKA	1 139	4 400	0,27
PFIZER	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	18 512	STANY ZJEDNOCZ.	855	960	0,06
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	448 568	POLSKA	10 339	10 990	0,67
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 829	POLSKA	665	850	0,05
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 468 196	POLSKA	9 376	9 354	0,57
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	765 750	POLSKA	25 532	25 997	1,57
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	932 326	POLSKA	18 784	35 428	2,14
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	877 795	POLSKA	1 792	3 485	0,21
PULAWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	765	POLSKA	58	60	0,00
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	157 478	POLSKA	944	945	0,06
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5 371	WIELKA BRYTANIA	865	1 235	0,07
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	290 494	POLSKA	5 930	2 263	0,14
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	114 230	POLSKA	1 177	1 177	0,07
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 214	POLSKA	2 540	1 695	0,10
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	136 142	POLSKA	3 775	2 201	0,13
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 466	POLSKA	1 405	1 898	0,11
SWIECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 571	POLSKA	354	349	0,02
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 359 629	POLSKA	544	1 577	0,10
TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	63 000	REPUBLIKA CZESKA	4 189	4 092	0,25
TETA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 562	POLSKA	2 248	1 610	0,10
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	532 400	POLSKA	7 994	8 449	0,51
TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	334 800	POLSKA	1 397	1 393	0,08
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	131 308	POLSKA	1 725	1 876	0,11
WIELTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 922	POLSKA	615	367	0,02
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	37 297	KANADA	1 075	1 216	0,07
ZELMER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 278	POLSKA	331	630	0,04
CORMAY	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	5 000	POLSKA	45	0	0,00
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			16 535 742		263 363	306 135	18,49
Razem nienotowane na rynku aktywnym			5 000		45	0	0,00
Razem			16 540 742		263 408	306 135	18,49

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
DUDA-PP	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	738 156	POLSKA	0	0	0,00
Razem			738 156		0	0	0,00
Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 026	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	1 131	1 148	0,07
Razem			10 026		1 131	1 148	0,07

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 (%)
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1 000,00	2 402	66 607	67 414	4,07
DS1110 *	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A.	POLSKA	2010-11-15	zmienne	100 000,00	350	345	22 378	1,35
PBG	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	stałe	1 000,00	200	20 000	20 145	0,02
PS0310 *								1 787	1 762	1 875	0,11
Inne								65	44 500	45 036	2,72
LUKAS BANK	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LUKAS BANK S.A.	POLSKA	2010-09-28	zmienne	1 000 000,00	24	24 000	24 293	1,47
NOBLE BANK	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Noble Bank S.A.	POLSKA	2010-09-15	zmienne	500 000,00	5	2 500	2 547	0,15
NOBLE BANK	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Noble Bank S.A.	POLSKA	2010-07-16	zmienne	500 000,00	36	18 000	18 196	1,10
O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 009 294	1 153 656	1 159 818	70,22
Obligacje								1 008 978	1 145 756	1 151 872	69,74
AMREST 301214	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmienne	10 000,00	550	5 500	5 502	0,33
DOM DEVELOPMENT	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmienne	10 000,00	2 000	20 000	20 104	1,22
DOMINET BANK	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dominet Bank S.A.	POLSKA	2014-07-29	zmienne	100 000,00	60	6 000	6 290	0,38
DS1015 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1 000,00	10 986	11 293	11 270	0,68
DS1017 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	1 000,00	46 041	44 129	43 870	2,66
DS1019 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	1 000,00	442 468	421 727	423 309	25,62
ECHO	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmienne	100 000,00	190	19 106	19 159	1,16
ECHO	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-27	zmienne	100 000,00	100	10 000	10 062	0,61
ECHO	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmienne	100 000,00	126	12 600	12 609	0,76
GTC	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmienne	100 000,00	100	10 000	10 079	0,61
GTC	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmienne	100 000,00	350	35 000	35 351	2,14
MULTIKINO 231214	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmienne	10 000,00	1 200	12 000	12 032	0,73
OK0112 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-01-25	zerokuponowe	1 000,00	142 200	127 445	128 634	7,79
OK0711 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-07-25	zerokuponowe	1 000,00	134	120	125	0,01
PGF	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmienne	100 000,00	190	19 000	19 102	1,16
POLIMEX MOSTOSTAL	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmienne	100 000,00	90	9 000	9 214	0,56
PS0412 *	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmienne	100 000,00	50	5 000	5 119	0,31
PS0414 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	100	93	103	0,01
PS0415 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	1 000,00	181 578	186 830	189 019	11,44
PS0511 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-27	stałe	1 000,00	120 000	122 431	122 312	7,40
TVN	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	88	83	90	0,01
W50922 *	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TVN S.A.	POLSKA	2013-06-14	zmienne	100 000,00	100	10 000	10 038	0,61
WZ0911	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000,00	60 000	58 124	58 200	3,52
Inne	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	1 000,00	277	275	279	0,02
								316	7 900	7 946	0,48
BPS 031214	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmienne	25 000,00	316	7 900	7 946	0,48
Razem inny aktywny rynek								1 006 009	974 657	979 444	59,29
Razem nienotowane na aktywnym rynku								5 687	245 606	247 788	15,00
Razem								1 011 696	1 220 263	1 227 232	74,29

* 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 godziwej określonej w drodze szacowania średniej z ofert podawanych przez niezależne wyspecjalizowane jednostki świadczące tego rodzaju usługi.

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne forward FXCZKPLN06012010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	58	0,00
Razem						1	Nie dotyczy	58	0,00

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 (%)
AmRest Holdings SE	9 155	0,55
Getin	25 015	1,51
Grupa ASSECO	8 576	0,52
Grupa ITI	23 946	1,45
PBG	24 878	1,50
Razem	91 570	5,53

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 (%)
DS1015	1 011	0,06
PS0414	26 025	1,58
FXCZKPLN06012010N001	58	0,00
Razem	27 094	1,64

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	1 652 214	1 913 354
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 958	5 911
Należności	31 193	124 943
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	73 490	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 286 727	1 509 133
- dłużne papiery wartościowe	979 444	1 112 253
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	247 846	273 367
- dłużne papiery wartościowe	247 788	273 346
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	39 057	225 944
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 613 157	1 687 410
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	1 716 527	1 926 531
Kapitał wpłacony	6 101 135	6 013 028
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 384 608	-4 086 497
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-144 375	170 498
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	212 230	179 119
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-356 605	-8 621
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	41 005	-409 619
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 613 157	1 687 410
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	13 939 098,228	15 913 423,799
Kategoria A	11 056 536,663	12 646 789,408
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 611 458,658	2 968 452,197
Kategoria A1	200 875,752	248 569,325
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	70 227,155	49 612,869
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	115,64	105,98
Kategoria B	115,64	105,98
Kategoria C	115,64	105,98
Kategoria A1	119,11	108,61
Kategoria B1	119,11	108,61
Kategoria C1	119,11	108,61
Kategoria E	123,33	111,56

* 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	86 340	139 907
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 554	36 053
Przychody odsetkowe	66 711	99 822
Dodatnie saldo różnic kursowych	15 074	4 005
Pozostałe	1	27
II. KOSZTY FUNDUSZU	53 229	70 214
Wynagrodzenie dla towarzystwa	39 806	64 767
Koszty odsetkowe	4 094	1 987
Ujemne saldo różnic kursowych	8 984	3 107
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	157	185
Pozostałe	188	168
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	53 229	70 214
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	33 111	69 693
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	102 640	-765 304
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-347 984	-258 714
- z tytułu różnic kursowych	-1 036	-2 724
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	450 624	-506 590
- z tytułu różnic kursowych	-22 353	26 155
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	135 751	-695 611
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	9,73	-43,69
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	9,73	-43,69
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	10,02	-44,77
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)	10,38	-45,99

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	1 687 410	3 783 227
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	135 751	-695 611
Przychody z lokat netto	33 111	69 693
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-347 984	-258 714
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	450 624	-506 590
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	135 751	-695 611
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:	-210 004	-1 400 206
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	88 107	423 597
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	298 111	1 823 803
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-74 253	-2 095 817
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 613 157	1 687 410
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 600 414	2 604 618

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 974 325,571	-11 388 399,002
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	797 372,482	3 424 985,797
Kategoria A	712 813,279	3 252 916,687
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	61 619,515	143 346,091
Kategoria A1	0,000	10 434,721
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	22 939,688	18 288,298
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 771 698,053	14 813 384,799
Kategoria A	2 303 066,024	12 399 461,798
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	418 613,054	2 065 445,415
Kategoria A1	47 693,573	346 310,222
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 325,402	2 167,364
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 974 325,571	-11 388 399,002
Kategoria A	-1 590 252,745	-9 146 545,111
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-356 993,539	-1 922 099,324
Kategoria A1	-47 693,573	-335 875,501
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	20 614,286	16 120,934

	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	13 939 098,228	15 913 423,799
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	51 743 891,111	50 946 518,629
Kategoria A	40 136 011,945	39 423 198,666
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	10 352 977,990	10 291 358,475
Kategoria A1	1 149 978,636	1 149 978,636
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	80 635,821	57 696,133
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	37 804 792,883	35 033 094,830
Kategoria A	29 079 475,282	26 776 409,258
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	7 741 519,332	7 322 906,278
Kategoria A1	949 102,884	901 409,311
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	10 408,666	8 083,264
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	13 939 098,228	15 913 423,799
Kategoria A	11 056 536,663	12 646 789,408
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 611 458,658	2 968 452,197
Kategoria A1	200 875,752	248 569,325
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	70 227,155	49 612,869
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	105,98	138,52
Kategorie A1, B1, C1	108,61	140,52
Kategoria E	111,56	143,93
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	115,64	105,98
Kategorie A1, B1, C1	119,11	108,61
Kategoria E	123,33	111,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	9,11%	-23,49%
Kategorie A1, B1, C1	9,67%	-22,71%
Kategoria E	10,55%	-22,49%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	98,41 (02.03.09)	101,42 (24.10.08)
Kategorie A1, B1, C1	100,94 (02.03.09)	103,30 (24.10.08)
Kategoria E	103,82 (02.03.09)	106,50 (24.10.08)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	116,13 (16.11.09)	138,68 (04.01.08)
Kategorie A1, B1, C1	119,54 (16.11.09)	140,68 (04.01.08)
Kategoria E	123,65 (16.11.09)	144,11 (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	115,64 (31.12.09)	105,98 (31.12.08)
Kategorie A1, B1, C1	119,11 (31.12.09)	108,61 (31.12.08)
Kategoria E	123,33 (31.12.09)	111,57 (31.12.08)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,49%	2,49%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- g) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 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:
- wartość aktywów netto Funduszu,
 - wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - 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:
- 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,
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

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

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	31.12.2009	31.12.2008
Należności z tytułu zbytych lokat	30 757	107 867
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	260	16 944
Należności z tytułu dywidendy	115	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	61	35
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	0	97
NALEŻNOŚCI RAZEM	31 193	124 943

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	31.12.2009	31.12.2008
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	7 345	904
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	27 152	198 712
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	0	1 515
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	267	411
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	847	20 736
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	25	40
Zobowiązania wobec TFI	3 409	3 572
Pozostałe zobowiązania	12	54
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	39 057	225 944

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	5 460	5 460
	CHF	1	4
	CZK	27 235	4 232
	EUR	8	33
	GBP	4	20
	HUF	7 411	112
	USD	1 086	3 097

Na dzień 31 grudnia 2008 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	3 366	3 366
	CZK	14 349	2 247
	EUR	9	39
	HUF	5 409	85
	USD	59	174

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

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	7 762	7 762
CHF	54	149
CZK	5 756	895
EUR	1 710	7 024
GBP	7 055	32 443
HUF	114 980	1 744
USD	1 128	3 216

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	22 516	22 516
CZK	3 674	575
EUR	4 630	19 318
HUF	91 567	1 443
USD	55	164

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

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

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. 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. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 227 290 tys. złotych, co stanowiło 74,29% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 979 444 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 59,27% aktywów Funduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 279 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (instrumenty pochodne) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 58 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 247 788 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 385 599 tys. złotych, co stanowiło 72,44% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 1 112 253 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 47,30% aktywów Funduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 207 215 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 273 346 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 515 tys. złotych, co stanowiło 0,67% zobowiązań Funduszu, przy czym w całości były to instrumenty pochodne.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 1 300 780 tys. złotych, co stanowiło 78,74% 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>
Obligacje Skarbu Państwa	979 444	75,30%
Papiery komercyjne	247 788	19,05%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	73 490	5,65%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	58	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 1 385 599 tys. złotych, co stanowiło 72,44% aktywów Funduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2008 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy</i>
Obligacje i bony Skarbu Państwa, w tym:	1 043 680	75,32%
- Polska	911 852	65,81%
- Węgry	131 828	9,51%
Papiery komercyjne	341 919	24,68%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 33 275 tys. złotych, co stanowiło 2,01% aktywów Funduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>CHF</i>	<i>GBP</i>	<i>CAD</i>
Akcje	17,79%	47,20%	3,60%	14,85%	10,97%
Instrumenty pochodne	0,00%	0,27%	0,00%	0,00%	0,00%
Kwity depozytowe	5,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 4 113 tys. złotych, co stanowiło 10,53% zobowiązań Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 155 692 tys. złotych, co stanowiło 8,14% aktywów Funduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>
Akcje	2,90%	4,55%	1,83%	4,62%
Dłużne papiery wartościowe	0,00%	86,10%	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 1 515 tys. złotych, co stanowiło 0,67% zobowiązań Funduszu.

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	58	30 000 CZK	4 711 PLN	06-01-2010

Na dzień 31 grudnia 2008 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 obligacji denominowanych w HUF	-1 358	3 510 000 HUF	53 949 PLN	05-01-2009
Forward	Pozycja krótka	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela akcji denominowanych w EUR	-157	1 780 EUR	7 271 PLN	06-01-2009

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

	31.12.2009	31.12.2008
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	73 490	-
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	27 152	198 712
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 i 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 31 grudnia 2009 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>CHF</i>	<i>GBP</i>	<i>CAD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	4 988	10 184	0	776	3 204	2 368	1 265 207	1 286 727
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	58	0	0	0	0	247 788	247 846
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33	3 097	4 232	112	4	20	0	5 460	12 958
Należności	52	4 139	8	0	0	0	0	26 994	31 193
Zobowiązania	0	0	4 113	0	0	0	0	34 944	39 057

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>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39	174	2 247	85	3 366	5 911
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku w tym:	4 439	2 804	7 080	138 789	1 356 021	1 509 133
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	131 828	980 425	1 112 253
Należności	23	0	12	0	124 908	124 943
Zobowiązania	157	0	0	1 358	224 429	225 944

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	01.01-31.12.2009		01.01-31.12.2008	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	7 283	-8 025	1 114	8 188
Dłużne papiery wartościowe	11 923	-15 221	257	15 221
Instrumenty pochodne	14 044	59	82	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	01.01-31.12.2009		01.01-31.12.2008	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-7 455	-605	-2 733	4 053
Dłużne papiery wartościowe	-11 506	0	-316	208
Instrumenty pochodne	-14 145	1 515	-1 128	-1 515
Kwity depozytowe	-1 180	-76	0	0

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-346 615	-257 634
- dłużne papiery wartościowe	-27 285	-40 162
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 369	-1 080
- dłużne papiery wartościowe	-1 267	-34
RAZEM	-347 984	-258 714

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

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:	449 072	-504 582
- dłużne papiery wartościowe	-2 541	21 970
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 552	-2 008
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	450 624	-506 590

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	232	470

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

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

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

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

MS

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	1 613 157
2008	1 687 410
2007	3 783 227

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	115,64	119,11	123,33
2008	105,98	108,61	111,56
2007	138,52	140,52	143,93

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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



Warszawa, dnia 23 luty 2010 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:



Jolanta Myszkowska
PEŁNOMOCNIK

Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura Usług Powierniczych
Pełnomocnik



Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) PKO Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 1.534.573 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1.613.157 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 135.751 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 74.253 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm - „ustawa o rachunkowości”),
 - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),

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

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



Arkadiusz Krasowski
biegły rewident
nr 10018

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

Warszawa, dnia 23 lutego 2010 roku

PKO Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 22 stycznia 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego, „KNF”) wydała zezwolenie na przekształcenie PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”).

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 26 lipca 1999 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 25.

Fundusz posiada numer NIP: 5213028350 nadany dnia 27 sierpnia 1999 roku oraz symbol REGON: 016005752 nadany dnia 17 czerwca 1999 roku.

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz wyemitował 13.939.098,228 jednostek uczestnictwa w podziale na kategorie:

- kategoria A: 11.056.536,663 jednostek uczestnictwa,
- kategoria B: 0,000 jednostek uczestnictwa,
- kategoria C: 2.611.458,658 jednostek uczestnictwa,
- kategoria A1: 200.875,752 jednostek uczestnictwa,
- kategoria B1: 0,000 jednostek uczestnictwa,
- kategoria C1: 0,000 jednostek uczestnictwa,
- kategoria E: 70.227,155 jednostek uczestnictwa.

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

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

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) PKO Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,

- zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 1.534.573 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1.613.157 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 135.751 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 74.253 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. - „ustawa o rachunkowości”),
 - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

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

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 28 października 2009 roku do dnia 23 lutego 2010 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa od dnia 28 października 2009 roku do dnia 5 listopada 2009 roku i od dnia 7 grudnia 2009 roku do dnia 11 grudnia 2009 roku oraz od dnia 1 lutego 2010 roku do dnia 5 lutego 2010 roku oraz w siedzibie Agenta Transferowego od dnia 15 grudnia 2009 roku do dnia 18 grudnia 2009 roku i od dnia 18 lutego 2010 roku do dnia 23 lutego 2010 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

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

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

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

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Funduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku

w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

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

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

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

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 5 sierpnia 2009 roku w Monitorze Polskim B nr 1280.

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

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Aktywa netto	1.613.157	1.687.410	3.783.227
Lokaty	1.534.573	1.780.985	3.774.112
Wynik z operacji	135.751	-695.611	123.926
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (zł)	115,64	105,98	138,52
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (zł)	119,11	108,61	140,52

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (zł)	123,33	111,56	143,93
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C (%)			
$\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$	9,1%	-23,5%	6,5%
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (%)			
$\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$	9,7%	-22,7%	7,0%
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii E (%)			
$\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$	10,6%	-22,5%	7,9%
Wskaźnik efektywności (%)			
$\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	8,5%	-26,7%	3,9%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)			
$\frac{\text{koszty Funduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	3,3%	2,7%	2,5%
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 9,1% w porównaniu z -23,5% za poprzedni okres sprawozdawczy i 6,5% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 za okres sprawozdawczy wyniosła 9,7% w porównaniu z -22,7% za poprzedni okres sprawozdawczy i 7,0% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii E za okres sprawozdawczy wyniosła 10,6% w porównaniu z -22,5% za poprzedni okres sprawozdawczy i 7,9% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku;

- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 8,5% w porównaniu z -26,7% za poprzedni okres sprawozdawczy i 3,9% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,3%, w porównaniu z 2,7% za poprzedni okres sprawozdawczy oraz 2,5% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

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

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

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Informacja dodatkowa

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

4. List Towarzystwa

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

5. Uwagi lub wyniki kontroli

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

6. Wskaźniki istotności

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

7. Zgodność z prawem

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

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

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

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



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