

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO ZRÓWNOWAŻONY - 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,

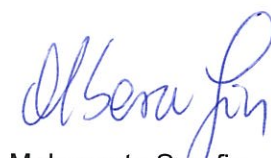

Jakub Karnowski
Prezes Zarządu
Piotr Dubno
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z 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 Zrównoważony - 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 2 823 905 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 217 170 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 Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty** („Fundusz” lub „PKO Zrównoważony - fio”).

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

PKO Zrównoważony - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – 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 Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Zrównoważony - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 23 w dniu 26 lipca 1999 r.

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

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji poprzez dywersyfikację portfela pomiędzy różne instrumenty finansowe oraz dywersyfikowanie portfela w ramach poszczególnych instrumentów.

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 mniejsza niż 30% wartości aktywów netto Funduszu.,
- b) całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 70% wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

PKO Towarzystwo Funduszy („Towarzystwo”) Inwestycyjnych S.A. 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 Zrównoważony - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2009 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 2,9% w skali roku.

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 2,9% w skali roku.

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

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

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 2,9% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 3,1% 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, B, C, C1 oraz E.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2009 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2009 r.			Na dzień 31 grudnia 2008 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	1 041 342	1 187 338	38,82	1 847 027	1 182 424	41,12
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	3 984	3 331	0,12
Prawa poboru	0	0	0,00	0	94	0,00
Kwity depozytowe	5 517	5 538	0,18	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 778 611	1 786 600	58,43	1 570 189	1 599 380	55,58
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	372	0,01	Nie dotyczy	-4 161	-0,15
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	2 825 470	2 979 848	97,44	3 421 200	2 781 068	96,67

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 97,44%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił 98,82 %, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wynosił 3,15%.

2) TABELA UZUPELNIJACE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartosc wedlug ceny nabycia w tys. zlotych	Wartosc wedlug wyceny na dzien bilansowy w tys. zlotych	Udzial w aktywach ogolem (%)
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	494 347	POLSKA	7 578	7 054	0,23
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 288	POLSKA	1 421	1 308	0,04
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	129 175	HOLANDIA	5 407	10 592	0,35
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	663 890	POLSKA	9 310	10 563	0,35
ASSECBOBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	465 240	POLSKA	3 543	4 178	0,14
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	427 950	POLSKA	20 932	26 939	0,88
ASTRAZENECA	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	37 081	WIELKA BRYTANIA	4 378	4 963	0,16
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	579 731	POLSKA	4 377	5 478	0,18
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	923 480	POLSKA	3 097	2 780	0,09
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 656 436	POLSKA	3 649	5 913	0,19
BARRICK GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	51 471	KANADA	5 400	5 797	0,19
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	295 500	POLSKA	20 831	20 981	0,69
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	604 702	POLSKA	12 103	7 498	0,25
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 336	POLSKA	2 899	5 807	0,19
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	105 736	POLSKA	7 967	7 719	0,25
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	180 024	POLSKA	24 499	34 205	1,12
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	261 267	POLSKA	8 867	12 698	0,42
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	363 619	HOLANDIA	7 184	10 000	0,33
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	186 539	POLSKA	2 584	3 069	0,10
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	116 800	REPUBLIKA CZESKA	13 608	15 682	0,51
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 845 140	POLSKA	24 330	25 094	0,82
DAVITA	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	24 203	STANY ZJEDNOCZ.	3 660	4 052	0,13
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	79 766	POLSKA	6 948	5 296	0,17
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	340 248	POLSKA	13 151	6 805	0,22
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 513 248	POLSKA	6 210	10 480	0,34
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 300	POLSKA	10 924	10 037	0,33
ELI LILLY	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	44 118	STANY ZJEDNOCZ.	4 934	4 491	0,15
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	335 623	POLSKA	1 489	2 937	0,10
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	200 481	POLSKA	17 347	16 339	0,53
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	266 150	POLSKA	4 804	5 696	0,19
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	623 300	POLSKA	4 544	9 723	0,32
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	468 690	POLSKA	16 167	17 810	0,58
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 736 744	POLSKA	6 358	15 388	0,50
GLAXOSMITHKLINE	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	63 588	WIELKA BRYTANIA	3 201	3 858	0,13
GRAJEW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	168 447	POLSKA	1 167	2 754	0,09
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 044 276	POLSKA	18 861	26 786	0,88
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	261 000	POLSKA	18 878	18 270	0,60
HBPOLSKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	425 391	POLSKA	2 330	1 485	0,05
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 772	POLSKA	11 024	14 642	0,48

INTERCARS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	726	POLSKA	60	58	0,00
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 315 528	POLSKA	2 750	5 420	0,18
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	605 000	POLSKA	6 971	7 079	0,23
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	595 900	LUKSEMBURG	20 582	24 909	0,81
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 153	POLSKA	4 576	4 620	0,15
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	723 600	POLSKA	76 375	76 702	2,51
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	267 761	POLSKA	2 528	3 842	0,13
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	629	POLSKA	51	49	0,00
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	15 310	REPUBLIKA CZESKA	9 350	9 348	0,31
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	75 000	POLSKA	1 879	1 949	0,06
LENA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	376 867	POLSKA	869	750	0,02
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 965	POLSKA	3 127	3 124	0,10
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	133 737	POLSKA	1 975	5 095	0,17
MMIPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 746 892	POLSKA	21 216	19 228	0,63
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	134 278	POLSKA	8 877	8 178	0,27
NEPENTES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	264 453	POLSKA	4 606	6 611	0,22
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	313 000	POLSKA	1 509	1 534	0,05
NEWMONT MINING	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	38 450	STANY ZJEDNOCZ.	5 160	5 185	0,17
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	372 858	POLSKA	2 814	5 406	0,18
NOBLEBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	388 623	POLSKA	2 115	1 982	0,06
NOVARTIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	25 813	SZWAJCARIA	3 262	4 034	0,13
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 828	POLSKA	111	117	0,00
NOWAGALA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	615 497	POLSKA	3 061	1 785	0,06
OPTOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 567	POLSKA	452	1 016	0,03
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 750	POLSKA	14 512	16 612	0,54
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	450 000	POLSKA	4 508	4 500	0,15
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	555 500	POLSKA	96 702	89 824	2,94
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	261 401	POLSKA	2 304	8 626	0,28
PFIZER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 132	STANY ZJEDNOCZ.	3 561	3 999	0,13
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 574 829	POLSKA	36 946	38 583	1,26
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 098	POLSKA	2 071	2 201	0,07
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 034 070	POLSKA	38 128	38 029	1,24
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 071 719	POLSKA	78 858	104 285	3,41
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 759 896	POLSKA	95 983	142 876	4,67
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 008 596	POLSKA	7 934	11 944	0,39
PULAWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 716	POLSKA	282	290	0,01
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	528 246	POLSKA	3 136	3 169	0,10
RANDGOLD RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	24 547	WIELKA BRYTANIA	4 001	5 644	0,18
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	879 483	POLSKA	11 060	6 851	0,22
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	478 430	POLSKA	7 949	4 928	0,16
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	294 333	POLSKA	9 940	5 592	0,18
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	259 919	POLSKA	4 605	4 203	0,14
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	234 526	POLSKA	8 317	9 376	0,31
SWIECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 902	POLSKA	1 619	1 594	0,05
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 094 446	POLSKA	3 298	7 070	0,23
TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	290 000	REPUBLIKA CZESKA	19 285	18 838	0,62
TETA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	690 849	POLSKA	11 713	7 150	0,23
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 856 000	POLSKA	28 839	29 455	0,96
TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	492 981	POLSKA	2 061	2 051	0,07
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	573 075	POLSKA	6 126	8 189	0,27
WIELTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	225 421	POLSKA	1 578	940	0,03
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	151 894	KANADA	4 380	4 951	0,16

ZELMER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 497	POLSKA	1 828	2 380	0,08
CORMAY	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	64 500	POLSKA	581	0	0,00
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			63 346 788		1 040 761	1 187 338	38,82
Razem nienotowane na rynku aktywnym			64 500		581	0	0,00
Razem			63 411 288		1 041 342	1 187 338	38,82

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg 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	1 902 224	POLSKA	0	0	0,00
Razem			1 902 224		0	0	0,00

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg 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	48 354	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	5 517	5 538	0,18
Razem			48 354		5 517	5 538	0,18

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprecenowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w tys. złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny rynkowej w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Obligacje											
DS1110 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1 000,00	2 997	86 323	87 752	2,87
GENERAL ELECTRIC CAPITAL *	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP.	POLSKA	2010-03-09	stałe	1 000,00	2 930	40 823	41 705	1,37
PBG	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A.	STANY ZJEDNOCZ.	2010-03-09	stałe	10 000,00	2 000	20 100	20 802	0,01
PS0310 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	zmienne	100 000,00	200	20 000	20 145	0,68
Inne								450	444	472	0,02
LUKAS BANK	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LUKAS BANK S.A.	POLSKA	2010-09-28	zmienne	1 000 000,00	67	45 500	46 047	1,50
NOBLE BANK	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Noble Bank S.A.	POLSKA	2010-07-16	zmienne	500 000,00	24	24 000	24 293	0,79
NOBLE BANK	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Noble Bank S.A.	POLSKA	2010-07-16	zmienne	500 000,00	38	19 000	19 207	0,63
Obligacje								5	2 500	2 547	0,08
AMREST 301214	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmienne	1 584 396	1 692 288	1 698 848	1 698 848	55,56
DOM DEVELOPMENT	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2012-11-28	zmienne	1 584 396	1 692 288	1 698 848	1 698 848	55,17
DS1015 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	10 000,00	650	6 500	6 503	0,21
DS1017 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	10 000,00	2 000	20 000	20 104	0,66
DS1019 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	1 000,00	10 007	10 297	10 266	0,34
ECHO	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2019-10-25	stałe	1 000,00	40 047	38 393	38 158	1,25
ECHO	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-27	zmienne	100 000,00	797 355	780 183	762 829	24,94
ECHO	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmienne	100 000,00	220	22 000	22 015	0,72
GTC	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-05-30	zmienne	100 000,00	100	10 000	10 062	0,33
GTC	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmienne	100 000,00	390	39 000	39 391	0,65
MULTIKINO 231214	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmienne	10 000,00	100	10 000	10 079	0,33
OK0112 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-01-25	zmienne	10 000,00	1 250	12 500	12 534	0,41
PGF	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	POLSKA	2012-01-25	zmienne	1 000,00	230 390	206 621	208 411	6,81
POLIMEX MOSTOSTAL	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-01-25	zmienne	100 000,00	190	19 000	19 102	0,62
POLIMEX MOSTOSTAL	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmienne	100 000,00	76	7 600	7 780	0,25
PS0412 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-01-25	zmienne	100 000,00	65	6 500	6 655	0,22
PS0414 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	1 000,00	178	164	181	0,01
PS0415 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	1 000,00	115 369	118 702	120 097	3,93
TVN	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TVN S.A.	POLSKA	2015-04-27	stałe	1 000,00	175 000	178 680	178 393	5,83
VS0922 *	Inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-06-14	zmienne	100 000,00	100	10 000	10 038	0,33
WZ0911	Nie notowane na rynku aktywnym	MTS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000,00	190 000	184 198	184 300	6,03
Inne								240	238	241	0,01
BPS 031214	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2011-09-24	zmienne	25 000,00	476	11 900	11 970	0,39
Razem aktywny rynek regulowany								476	11 900	11 970	0,39
Razem inny aktywny rynek								2 000	20 100	20 802	0,68
Razem nie notowane na aktywnym rynku								1 569 314	1 468 189	1 503 634	48,18
Razem								6 078	260 312	262 164	8,57
								1 567 393	1 778 611	1 786 600	56,43

* 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 (%)
<u>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</u> kontrakt terminowy FW20H10	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	WIG 20	6000	Nie dotyczy	0 *)	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u> forward FXCZKPLN04012010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	93	0,00
FXCZKPLN04012010N002	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	-43	0,00
FXCZKPLN06012010N002	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	272	0,01
FXCZKPLN06012010N003	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	50	0,00
Razem						6 004	Nie dotyczy	372	0,01

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 145 320 tys. zł.
Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,02%.

3) TABELLE 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	17 095	0,56
Grupa ASSECO	31 117	1,02
Grupa ITI	30 761	1,01
Getin	39 124	1,27
PBG	38 242	1,25
Razem	156 339	5,11

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 (%)
PS0414	15 615	0,51
DS1019	4 784	0,16
FXCZKPLN04012010N002	-43	0,00
FXCZKPLN06012010N002	272	0,01
FXCZKPLN06012010N003	50	0,00
Razem	20 678	0,68

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	3 058 603	2 877 524
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 197	5 747
Należności	34 515	18 972
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	67 576
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 717 312	2 485 868
- dłużne papiery wartościowe	1 524 436	1 300 113
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	262 579	299 361
- dłużne papiery wartościowe	262 164	299 267
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	234 698	131 890
III. AKTYWA NETTO (I-II)	2 823 905	2 745 634
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	3 578 838	3 717 737
Kapitał wpłacony	7 356 937	7 057 328
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 778 099	-3 339 591
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-897 947	-311 932
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-31 060	-17 340
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia loka	-866 887	-294 592
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	143 014	-660 171
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	2 823 905	2 745 634
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	26 307 786,029	27 939 324,470
Kategoria A	6 434 987,985	7 033 763,632
Kategoria B	7 152 643,779	7 869 150,914
Kategoria C	11 426 704,294	12 959 363,455
Kategoria A1	1 256 174,176	39 076,225
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	7 296,209	15 240,396
Kategoria E	29 979,586	22 729,848
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	107,04	98,25
Kategoria B	107,04	98,25
Kategoria C	107,04	98,25
Kategoria A1	112,92	102,52
Kategoria B1	112,92	102,52
Kategoria C1	112,92	102,52
Kategoria E	122,35	109,32

* 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	122 151	168 388
Dywidendy i inne udziały w zyskach	12 526	44 743
Przychody odsetkowe	83 717	123 322
Dodatnie saldo różnic kursowych	25 908	293
Pozostałe	0	30
II. KOSZTY FUNDUSZU	135 871	182 987
Wynagrodzenie dla towarzystwa	104 707	162 291
Koszty odsetkowe	3 297	2 565
Ujemne saldo różnic kursowych	27 124	17 350
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	262	449
Pozostałe	481	332
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	135 871	182 987
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-13 720	-14 599
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	230 890	-1 528 607
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-572 295	-383 549
- z tytułu różnic kursowych	41 132	-8 483
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	803 185	-1 145 058
- z tytułu różnic kursowych	-87 473	100 948
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	217 170	-1 543 206
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	8,23	-55,22
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	8,23	-55,22
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	8,23	-55,22
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	8,68	-57,62
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	8,68	-57,62
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	9,41	-61,44

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	2 745 634	5 932 753
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	217 170	-1 543 206
Przychody z lokat netto	-13 720	-14 599
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-572 295	-383 549
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	803 185	-1 145 058
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	217 170	-1 543 206
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:	-138 899	-1 643 913
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	299 609	255 725
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek)	438 508	1 899 638
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	78 271	-3 187 119
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 823 905	2 745 634
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 625 522	4 063 851
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 631 538,441	-13 431 343,005
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 736 739,425	2 089 600,913
Kategoria A	579 599,564	1 905 001,651
Kategoria B	248,932	458,134
Kategoria C	47 980,589	176 099,554
Kategoria A1	2 099 632,590	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	9 277,750	8 041,574
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 368 277,866	15 520 943,918
Kategoria A	1 178 375,211	5 531 840,584
Kategoria B	716 756,067	5 942 487,603
Kategoria C	1 580 639,750	4 011 718,790
Kategoria A1	882 534,639	33 400,364
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	7 944,187	0,000
Kategoria E	2 028,012	1 496,577
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 631 538,441	-13 431 343,005
Kategoria A	-598 775,647	-3 626 838,933
Kategoria B	-716 507,135	-5 942 029,469
Kategoria C	-1 532 659,161	-3 835 619,236
Kategoria A1	1 217 097,951	-33 400,364
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	-7 944,187	0,000
Kategoria E	7 249,738	6 544,997

	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	26 307 786,029	27 939 324,470
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	58 458 004,159	55 721 264,734
Kategoria A	20 109 152,300	19 529 552,736
Kategoria B	14 846 406,224	14 846 157,292
Kategoria C	20 991 381,231	20 943 400,642
Kategoria A1	2 454 775,181	355 142,591
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	15 450,866	15 450,866
Kategoria E	40 838,357	31 560,607
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	32 150 218,130	27 781 940,264
Kategoria A	13 674 164,315	12 495 789,104
Kategoria B	7 693 762,445	6 977 006,378
Kategoria C	9 564 676,937	7 984 037,187
Kategoria A1	1 198 601,005	316 066,366
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	8 154,657	210,470
Kategoria E	10 858,771	8 830,759
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	26 307 786,029	27 939 324,470
Kategoria A	6 434 987,985	7 033 763,632
Kategoria B	7 152 643,779	7 869 150,914
Kategoria C	11 426 704,294	12 959 363,455
Kategoria A1	1 256 174,176	39 076,225
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	7 296,209	15 240,396
Kategoria E	29 979,586	22 729,848
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	98,25	143,39
Kategorie A1, B1, C1	102,52	147,98
Kategoria E	109,32	155,28
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	107,04	98,25
Kategorie A1, B1, C1	112,92	102,52
Kategoria E	122,35	109,32
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	8,95%	-31,48%
Kategorie A1, B1, C1	10,14%	-30,72%
Kategoria E	11,92%	-29,60%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	85,88 (02.03.09)	91,08 (20.11.08)
Kategorie A1, B1, C1	89,78 (02.03.09)	94,92 (20.11.08)
Kategoria E	95,99 (02.03.09)	101,03 (20.11.08)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	107,66 (16.11.09)	143,48 (02.01.08)
Kategorie A1, B1, C1	113,44 (29.12.09)	148,08 (02.01.08)
Kategoria E	122,91 (29.12.09)	155,40 (02.01.08)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	107,04 (31.12.09)	98,25 (31.12.08)
Kategorie A1, B1, C1	112,92 (31.12.09)	102,52 (31.12.08)
Kategoria E	122,35 (31.12.09)	109,32 (31.12.08)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,99%	3,99%
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 HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- h) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- i) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- j) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- k) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy

na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

- iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.

- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

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	33 764	9 269
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	212	9 080
Należności z tytułu dywidendy	319	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	220	184
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	0	439
NALEŻNOŚCI RAZEM	34 515	18 972

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	31.12.2009	31.12.2008
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	73 648	244
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	149 971	103 749
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	43	4 161
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	165	413
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 172	13 881
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	22	8
Zobowiązania wobec TFI	9 656	9 312
Pozostałe zobowiązania	21	122
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	234 698	131 890

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	4 900	4 900
	CHF	19	52
	CZK	143 172	22 249
	EUR	59	242
	GBP	76	351
	HUF	32 366	491
	USD	1 334	3 803
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	12 109	12 109

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	4 018	4 018
	CZK	595	93
	EUR	331	1 381
	HUF	6 326	100
	USD	52	155

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	13 075	13 075
CHF	135	373
CZK	6 333	984
EUR	3 282	13 485
GBP	17 825	81 970
HUF	48 503	736
USD	2 851	8 125

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	28 555	28 555
CZK	23 924	3 747
EUR	18 082	75 446
HUF	28 249	445
USD	52	155

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 1 787 015 tys. złotych, co stanowiło 58,44% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 1 524 436 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 49,85% 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 241 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 262 164 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (instrumenty pochodne) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 415 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 43 tys. złotych, co stanowiło 0,02% zobowiązań Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 599 380 tys. złotych, co stanowiło 55,58% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 1 300 113 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 38,51% 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 192 002 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 299 267 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 4 161 tys. złotych, co stanowiło 3,15% zobowiązań Funduszu.

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

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu 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 1 787 015 tys. złotych, co stanowiło 58,44% 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	1 503 634	84,14%
Papiery komercyjne	282 966	15,84%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	415	0,02%

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 1 666 956 tys. złotych, co stanowiło 57,93% 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 Skarbu Państwa, w tym:	1 215 615	72,93%
- Polska	1 000 610	60,03%
- Węgry	215 005	12,90%
Papiery komercyjne	383 765	23,02%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	67 576	4,05%

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 lub wyceniane w walutach obcych na kwotę 135 606 tys. złotych, co stanowiło 4,43% 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>GBP</i>	<i>CHF</i>	<i>CAD</i>
Akcje	18,32%	45,32%	14,94%	4,17%	11,10%
Instrumenty pochodne	0,00%	0,43%	0,00%	0,00%	0,00%
Kwity depozytowe	5,72%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 21 718 tys. złotych, co stanowiło 9,25% zobowiązań Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane lub wyceniane w walutach obcych na kwotę 495 218 tys. złotych, co stanowiło 17,21% 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	22,71%	32,26%	0,64%	0,80%
Dłużne papiery wartościowe	0,00%	43,59%	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Funduszu posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 4 161 tys. złotych, co stanowiło 3,15% 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	93	25 000 CZK	3 977 PLN	04-01-2010
Forward	Pozycja długa	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela akcji denominowanych w CZK	-43	3 928 PLN	25 000 CZK	04-01-2010
Forward	Pozycja krótka	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela akcji denominowanych w CZK	272	140 000 CZK	21 986 PLN	06-01-2010
Forward	Pozycja krótka	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela akcji denominowanych w CZK	50	25 000 CZK	3 928 PLN	06-01-2010

Rodzaj instrumentu pochodnego	Typ zajętej pozycji	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.złotych)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
FW20H10	Pozycja długa	Sprawne zarządzanie portfelem	145 320	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	144 214	19-03-2010

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	-3 367	8 700 000 HUF	133 719 PLN	05-01-2009
Forward	Pozycja krótka	Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela akcji denominowanych w EUR	-794	9 010 EUR	36 804 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	-	67 576
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	149 971	103 749
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):

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	GBP	CHF	CAD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	23 265	43 868	0	14 465	4 034	10 748	2 620 932	2 717 312
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	415	0	0	0	0	262 164	262 579
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	242	3 803	22 249	491	351	52	0	17 009	44 197
Należności	220	11 403	0	0	0	0	0	22 892	34 515
Zobowiązania	0	0	21 718	0	0	0	0	212 980	234 698

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	PLN	RAZEM
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 381	155	93	100	4 018	5 747
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	112 034	3 177	3 933	374 161	1 992 563	2 485 868
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	215 005	1 085 108	1 300 113
Należności	145	0	39	0	18 788	18 972
Zobowiązania	794	0	0	3 367	127 729	131 890

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	72 998	-65 894	4 780	65 859
Dłużne papiery wartościowe	14 125	-21 209	971	21 209
Instrumenty pochodne	21 364	372	5 342	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	-17 337	-4 420	-10 664	17 833
Dłużne papiery wartościowe	-18 485	0	-4	208
Instrumenty pochodne	-28 596	4 160	-8 908	-4 161
Kwity depozytowe	-2 937	-482	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:	-563 248	-379 957
- dłużne papiery wartościowe	-52 921	-57 853
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-9 047	-3 592
- dłużne papiery wartościowe	-1 815	-26
RAZEM	-572 295	-383 549

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:	798 747	-1 140 024
- dłużne papiery wartościowe	-13 633	35 476
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 438	-5 034
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	803 185	-1 145 058

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	185	346

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.

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	2 823 905
2008	2 745 634
2007	5 932 753

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	107,04	112,92	122,35
2008	98,25	102,52	109,32
2007	143,39	147,98	155,28

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 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

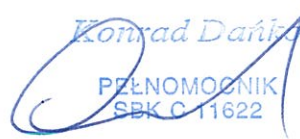
Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Zrównoważony - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z 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 Zrównoważony – 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 2.979.848 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2.823.905 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 217.170 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 78.271 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm - „ustawa o rachunkowości”),
 - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),

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

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

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 Zrównoważony – 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 utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”).

Od dnia 1 grudnia 2009 roku Fundusz działa pod nazwą PKO Zrównoważony – 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 23.

Fundusz posiada numer NIP: 5213028864 nadany dnia 1 września 1999 roku oraz symbol REGON: 016005723 nadany dnia 17 czerwca 1999 roku.

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz wyemitował 26.307.786,029 jednostek uczestnictwa w podziale na kategorie:

- kategoria A: 6.434.987,985 jednostek uczestnictwa,
- kategoria B: 7.152.643,779 jednostek uczestnictwa,
- kategoria C: 11.426.704,294 jednostek uczestnictwa,
- kategoria A1: 1.256.174,176 jednostek uczestnictwa,
- kategoria B1: 0,000 jednostek uczestnictwa,
- kategoria C1: 7.296,209 jednostek uczestnictwa,
- kategoria E: 29.979,586 jednostek uczestnictwa.

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

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

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) PKO Zrównoważony – 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 2.979.848 tysięcy złotych,

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2.823.905 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 217.170 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 78.271 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm - „ustawa o rachunkowości”),
 - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku;

- sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu, sporządzoną za okres sprawozdawczy („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.”

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

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

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

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

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

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

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

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

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

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

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

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

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Aktywa netto	2.823.905	2.745.634	5.932.753
Lokaty	2.979.848	2.781.068	5.806.243
Wynik z operacji	217.170	- 1.543.206	145.520
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (zł)	107,04	98,25	143,39
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (zł)	112,92	102,52	147,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (zł)	122,35	109,32	155,28

Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C (%)			
$(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100$	8,9%	-31,5%	4,1%
WAN_{jt0}			
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (%)			
$(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100$	10,1%	-30,7%	5,3%
WAN_{jt0}			
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii E (%)			
$(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100$	11,9%	-29,6%	7,0%
WAN_{jt0}			
Wskaźnik efektywności (%)			
wynik z operacji x 100	8,3%	-38,0%	2,6%
średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)			
koszty Funduszu netto x 100	5,2%	4,5%	4,1%
średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			
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

WAN_j - 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 8,9% w porównaniu do -31,5% za poprzedni okres sprawozdawczy i 4,1% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 za okres sprawozdawczy wyniosła 10,1% w porównaniu do -30,7% za poprzedni okres sprawozdawczy i 5,3% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii E za okres sprawozdawczy wyniosła 11,9% w porównaniu do -29,6% za poprzedni okres sprawozdawczy i 7,0% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 8,3%, w porównaniu z -38,0% za poprzedni okres sprawozdawczy i 2,6% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku;

- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 5,2% w porównaniu do 4,5% za poprzedni okres sprawozdawczy i 4,1% 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 założowy 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