

Sprawozdanie jednostkowe

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

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

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus, będącego wydzielonym Subfunduszem PKO Parasolowy – fio, z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5, obejmującego:

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- (b) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 269.708 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujący zysk netto z operacji w kwocie 10.248 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 2.604 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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

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

Zakres i metoda wykonanych prac były znacząco mniejsze od zakresu badania sprawozdania jednostkowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelności i jasności półrocznego sprawozdania jednostkowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania jednostkowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa o rachunkowości” - Dz.U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami).

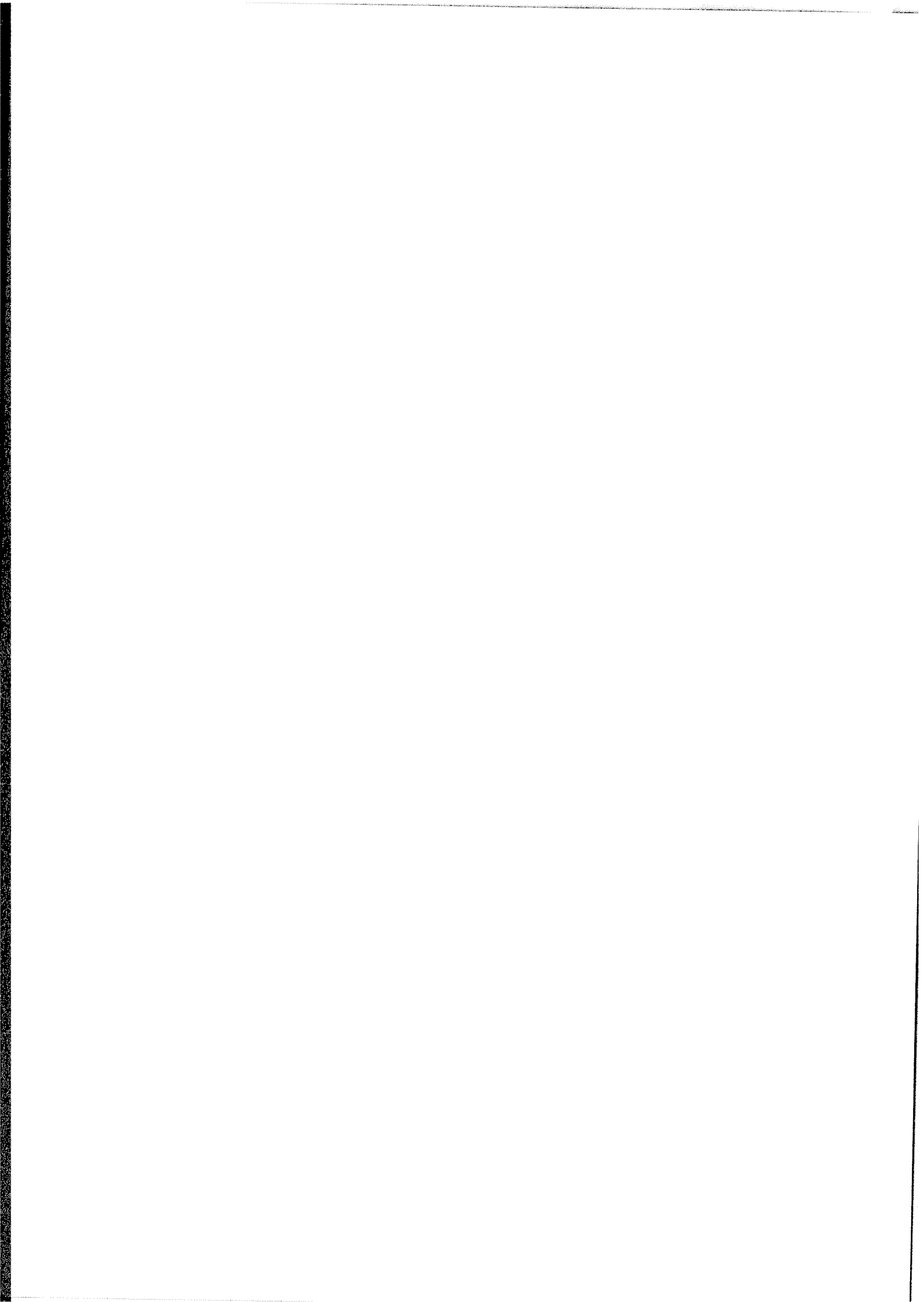
Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że półroczne sprawozdanie jednostkowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową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

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


Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 23 sierpnia 2010 r.



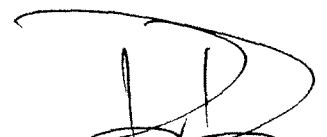
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 269 708 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 30 czerwca 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 10 248 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 23 sierpnia 2010 roku

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU PLUS**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus** („Subfundusz”) wydzielony w ramach **PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty** („PKO Parasolowy – fio”).

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest otwartym funduszem inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Zgodnie z prospektem informacyjnym:

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane głównie w instrumenty dłużne oraz w akcje i prawa wynikające z akcji.
2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w szczególności w akcje, prawa wynikające z akcji i instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na Innych Rynkach Zorganizowanych.
3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego takie jak obligacje i bony skarbowe, obligacje komunalne, obligacje i bony komercyjne, weksle inwestycyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i publiczne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 2. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasad:
 - a. całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne nie może być mniejsza niż 50% wartości aktywów netto Subfunduszu;
 - b. całkowita wartość inwestycji w akcje oraz w prawa wynikające z akcji nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania Subfunduszem.

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

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

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

PKO Towarzystwo Funduszy 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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2010 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

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

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 3,25% wpłacanej kwoty,

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Subfundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 3,25% kwoty podlegającej odkupieniu,

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,625% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 1,625% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu.

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

Wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2010 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2010 r.			Na dzień 31 grudnia 2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	79 776	86 054	22,04	58 762	63 106	21,62
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	757	876	0,23	-	-	-
Prawa poboru	0	1	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	1 869	1 986	0,52	292	295	0,10
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	263 682	269 377	69,21	214 670	221 059	75,74
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	52	0,01	Nie dotyczy	12	0,00
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	346 084	358 346	92,01	273 724	284 472	97,46

2) TABELA UZUPELNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
04PRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 850	POLSKA	114	90	0,02
ABPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 115	POLSKA	530	501	0,13
ACTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 351	POLSKA	477	514	0,13
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 811	HOLANDIA	628	735	0,19
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 445	POLSKA	318	566	0,15
ASSECOBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 666	POLSKA	519	555	0,14
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 774	POLSKA	1 927	1 770	0,45
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 216	POLSKA	33	36	0,01
ATMGRUPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 981	POLSKA	283	355	0,09
AZOTYTARNOW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 908	POLSKA	389	335	0,09
BANKBPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	235	POLSKA	12	12	0,00
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 439	POLSKA	47	124	0,03
BERLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 940	POLSKA	49	43	0,01
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 729	POLSKA	743	825	0,21
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 890	POLSKA	1 000	478	0,12
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 295	POLSKA	580	521	0,13
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 733	POLSKA	346	414	0,11
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 706	POLSKA	1 019	1 687	0,43
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 867	POLSKA	549	695	0,18
CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 433	HOLANDIA	91	165	0,04
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	700	STANY ZJEDNO CZ.	66	51	0,01
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 836	POLSKA	133	121	0,03
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	687	BERMUDY	47	48	0,01
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	2 098	REPUBLIKA CZESKA	239	291	0,07
COGNOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 800	POLSKA	109	83	0,02
COMARCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	201	POLSKA	18	16	0,00
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 502	POLSKA	221	239	0,06
CTC MEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	5 143	ROSJA	247	252	0,06
CYFRPLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	109 289	POLSKA	1 465	1 551	0,40
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 104	POLSKA	732	729	0,19
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 978	POLSKA	98	88	0,02
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	171 319	POLSKA	402	713	0,18
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 500	POLSKA	614	585	0,15
ELEKTROTI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	130	136	0,03
ELSTAROIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 540	POLSKA	141	113	0,03
EMCINSMED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 000	POLSKA	126	129	0,03
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 622	POLSKA	867	1 179	0,30
ENEA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	104 124	POLSKA	1 666	1 851	0,48
ENERGOPLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 600	POLSKA	86	83	0,02
ENERGOPN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	448	POLSKA	7	7	0,00
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 607	POLSKA	222	228	0,06
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 319	AUSTRIA	141	144	0,04
EUROCASH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 300	POLSKA	317	744	0,19
EUROTEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 494	POLSKA	713	736	0,19

FAMUR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 987	POLSKA	20	19	0,00
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 680	POLSKA	709	1 176	0,30
FERRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 000	POLSKA	32	35	0,01
GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	92 959	POLSKA	862	881	0,23
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 315	POLSKA	302	180	0,05
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 160	POLSKA	782	795	0,20
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 765	POLSKA	2 608	2 721	0,70
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 499	POLSKA	1 477	1 747	0,45
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 302	POLSKA	2 302	2 493	0,64
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	35 000	TURCJA	119	113	0,03
JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 957	POLSKA	50	111	0,03
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 695	POLSKA	802	1 087	0,28
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 489	LUKSEMBURG	846	1 603	0,41
KETY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 150	POLSKA	372	320	0,08
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 348	POLSKA	3 983	3 398	0,87
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 065	POLSKA	421	159	0,04
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	2 650	REPUBLIKA CZESKA	1 507	1 450	0,37
KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 563	POLSKA	337	243	0,06
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 476	POLSKA	187	187	0,05
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	105	POLSKA	167	181	0,05
MAGELLAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 134	POLSKA	314	843	0,22
MENNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 971	POLSKA	500	500	0,13
MMPPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	354 298	POLSKA	2 682	3 224	0,83
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 624	POLSKA	1 134	1 200	0,31
MTELEKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	26 500	WĘGRY	276	247	0,06
NEPENTES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 937	POLSKA	135	219	0,06
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	123 481	POLSKA	590	584	0,15
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 476	POLSKA	105	288	0,07
NOVITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 276	POLSKA	984	1 222	0,31
OMV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	3 565	AUSTRIA	409	366	0,09
OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 003	POLSKA	64	39	0,01
OTP	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	11 021	WĘGRY	872	760	0,20
PANOVA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 167	POLSKA	606	773	0,20
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 856	POLSKA	580	597	0,15
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	12 439	LUKSEMBURG	848	839	0,22
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 020	POLSKA	439	403	0,10
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 003	POLSKA	6 231	5 772	1,48
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 127	POLSKA	1 382	1 429	0,37
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 965	POLSKA	252	230	0,06
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 600	POLSKA	69	131	0,03
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	478 647	POLSKA	1 807	1 575	0,40
PHILIP MORRIS CR	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	100	REPUBLIKA CZESKA	150	141	0,04
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	131 999	POLSKA	4 351	4 683	1,20
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	193 558	POLSKA	4 681	7 055	1,81
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	104 793	POLSKA	436	459	0,12
PULAWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	194	POLSKA	15	12	0,00
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 498	POLSKA	2 031	2 274	0,58
RADPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 500	POLSKA	214	294	0,08
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	1 009	AUSTRIA	130	132	0,03
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	79 417	POLSKA	1 669	679	0,17

SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 500	POLSKA	280	274	0,07
SEAGATE TECHNOLOGY	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	2 500	KAJMANY	127	111	0,03
SECOGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 300	POLSKA	52	109	0,03
SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 811	POLSKA	489	221	0,06
SNIEZKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 501	POLSKA	188	367	0,09
SONEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	181 641	POLSKA	1 373	1 235	0,32
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	385	POLSKA	186	151	0,04
SWIECIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	952	POLSKA	73	67	0,02
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	327 960	POLSKA	184	587	0,15
TALEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 800	POLSKA	66	60	0,02
TAURON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	310 536	POLSKA	1 593	1 588	0,40
TELEFONICA O2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6 378	REPUBLIKA CZESKA	424	420	0,11
TETA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 333	POLSKA	602	498	0,13
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	153 594	POLSKA	2 347	2 196	0,56
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 580	POLSKA	768	759	0,19
UNIPETROL AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	15 654	REPUBLIKA CZESKA	333	484	0,12
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	8 769	AUSTRIA	71	67	0,02
WIELTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 230	POLSKA	16	43	0,01
YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	8 713	KANADA	251	308	0,08
ZELMER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 909	POLSKA	51	122	0,03
			4 639 884		79 776	86 054	22,04

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
BRE-PDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 965	POLSKA	757	876	0,23
Razem			3 965		757	876	0,23

Prawa Poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
DUDA-PP	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	115 213	POLSKA	0	1	0,00
Razem			115 213		0	1	0,00

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
A&D PHARMA HOLDINGS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (EUR)	30 500	RUMUNIA	384	499	0,13
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 534	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	287	371	0,10
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	4 136	ROSJA	282	268	0,07
NOKIA CORP ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 500	FINLANDIA	85	69	0,02
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	37 154	ROSJA	831	779	0,20
Razem			76 824		1 869	1 986	0,52

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>0 terminie wykupu do 1 roku</u>								46 080	74 281	75 224	19,32
Obligacje								46 050	49 049	49 915	12,82
DS1110 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1 000,00	13 600	13 958	14 202	3,65
MAGELLAN 31/08/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2010-08-31	zerokuponowe	10 000,00	350	3 261	3 445	0,88
OK0710 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2010-07-25	zerokuponowe	1 000,00	2 000	1 716	1 996	0,51
PS0511 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	30 100	30 114	30 272	7,78
Inne								30	25 232	25 309	6,50
BGZ 15/09/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-09-15	zerokuponowe	1 000 000,00	21	20 782	20 820	5,35
BGZ 22/07/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-07-22	zerokuponowe	500 000,00	9	4 450	4 489	1,15
<u>0 terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								217 226	189 401	194 153	49,89
Obligacje								217 186	188 401	193 148	49,63
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmiennie	10 000,00	450	4 500	4 501	1,16
DS1013 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	1 000,00	100	95	103	0,03
DS1019	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	1 000,00	21	20	21	0,01
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-26	stałe	1 000,00	16 000	15 968	15 763	4,05
EFL 26/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2012-04-26	zmiennie	10 000,00	195	1 950	1 952	0,50
HUNGARY GOVT. E 24/10/13 *	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	WĘGRY	2013-10-24	stałe	144,73	51 000	7 999	7 848	2,02
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmiennie	100 000,00	38	3 800	3 804	0,98
MAGELLAN 28/10/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2011-10-28	zmiennie	100 000,00	15	1 500	1 519	0,39
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmiennie	10 000,00	150	1 500	1 503	0,39
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmiennie	500 000,00	4	2 000	2 020	0,52
OK0711	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2011-07-25	zerokuponowe	1 000,00	9 000	8 017	8 613	2,21
OK0712	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-07-25	zerokuponowe	1 000,00	17 000	15 074	15 426	3,96
OK1012	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-10-25	zerokuponowe	1 000,00	20 000	17 861	17 944	4,61
PS0412 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	22 640	21 397	22 902	5,88
PS0413 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1 000,00	22 303	21 731	22 698	5,83
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-27	stałe	1 000,00	16 000	16 305	16 239	4,17
REPUBLIC OF POLAND 20/01/25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2025-01-20	stałe	4 145,80	2 055	8 162	8 683	2,23
SLOVAK REPUBLIC 21/01/15 *	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Słowackiej	REPUB. SLOWACKA	2015-01-21	stałe	4 145,80	415	1 855	1 860	0,48
WS0429 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	1 000,00	7 500	7 140	7 292	1,87
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie	1 000,00	24 800	24 097	24 981	6,42
WZ0121 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie	1 000,00	7 500	7 430	7 476	1,92
Inne								40	1 000	1 005	0,26
BPS 03/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmiennie	25 000,00	40	1 000	1 005	0,26
Razem aktywny rynek - rynek regulowany								53 470	18 016	18 391	4,73
Razem inny aktywny rynek								208 564	200 923	205 928	52,90
Razem nienotowane na rynku aktywnym								1 272	44 743	45 058	11,58
Razem								263 306	263 682	269 377	69,21

* Z uwagi na znacząco niski wolumen obrotu bądź brak transakcji na aktywnym rynku w dniu 30 czerwca 2010 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 FW20U10	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	WIG 20	-270	Nie dotyczy	0 *)	0,00
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u> fx swap									
FSCZKPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSCZKPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	16	0,00
FSEURPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A.	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSHUFPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSHUFPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	35	0,01
FSTRYPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSTRYPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY	1	Nie dotyczy	1	0,00
Razem						-263	Nie dotyczy	52	0,01

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 6 151 tys. zł.

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Comp Safe Support	1 461	0,37
Getin	1 061	0,28
Grupa ASSECO	2 325	0,59
Grupa ITI	2 262	0,58
PKNORLEN	5 167	1,32
Polimex Mostostal SA	466	0,12
Razem	12 742	3,26

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
DS1110	13 053	3,35
HUNGARY GOVT. E 24/10/13	1 154	0,30
OK0712	5 444	1,40
PS0412	10 116	2,60
PS0415	6 090	1,56
WZ0118	5 036	1,29
FSCZKPLN0107201002072010N001	0	0,00
FSCZKPLN3006201001072010N001	16	0,00
FSHUFPLN0107201002072010N001	0	0,00
FSHUFPLN3006201001072010N001	35	0,01
FSTRYPLN0107201002072010N001	0	0,00
FSTRYPLN3006201001072010N001	1	0,00
Razem	40 945	10,51

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

	30.06.2010	31.12.2009
I. AKTYWA	389 310	291 803
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 041	4 997
Należności	27 923	2 334
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	313 235	274 158
- dłużne papiery wartościowe	224 319	210 757
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	45 111	10 314
- dłużne papiery wartościowe	45 058	10 302
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	119 602	24 699
III. AKTYWA NETTO (I-II)	269 708	267 104
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	339 769	347 413
Kapitał wpłacony	681 374	663 558
Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-341 605	-316 145
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-80 336	-87 697
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	16 779	14 460
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-97 115	-102 157
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	10 275	7 388
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	269 708	267 104
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	2 580 166,653	2 656 103,682
Kategoria A	2 354 552,271	2 427 017,747
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	225 614,382	229 085,935
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategorie A, B, C	104,53	100,56

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
I. PRZYCHODY Z LOKAT	7 635	11 484	6 460
Dywidendy i inne udziały w zyskach	940	754	387
Przychody odsetkowe	6 102	9 606	4 998
Dodatnie saldo różnic kursowych	593	1 123	1 074
Pozostałe	0	1	1
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	5 316	8 087	3 630
Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 349	6 345	3 067
Koszty odsetkowe	1 412	299	174
Ujemne saldo różnic kursowych	491	1 347	320
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	53	65	44
Pozostałe	11	31	25
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	5 316	8 087	3 630
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	2 319	3 397	2 830
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	7 929	16 885	4 669
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 042	-45 516	-40 430
- z tytułu różnic kursowych	-593	-423	202
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 887	62 401	45 099
- z tytułu różnic kursowych	932	-975	-710
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+I-VI)	10 248	20 282	7 499
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	3,97	7,64	2,84
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	3,97	7,64	2,84

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	267 104	269 741
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 248	20 282
Przychody z lokat netto	2 319	3 397
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 042	-45 516
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 887	62 401
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 248	20 282
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-7 644	-22 919
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	17 816	18 769
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	25 460	41 688
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	2 604	-2 637
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	269 708	267 104
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	270 144	253 727
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-75 937,029	-260 282,134
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	169 135,073	191 219,385
Kategoria A	157 063,054	182 172,262
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	12 072,019	9 047,123
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	245 072,102	451 501,519
Kategoria A	229 528,530	398 078,916
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	15 543,572	53 422,603
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-75 937,029	-260 282,134
Kategoria A	-72 465,476	-215 906,654
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-3 471,553	-44 375,480
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	2 580 166,653	2 656 103,682
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 775 783,638	5 606 648,565
Kategoria A	5 283 949,092	5 126 886,038
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	491 834,546	479 762,527
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 195 616,985	2 950 544,883
Kategoria A	2 929 396,821	2 699 868,291
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	266 220,164	250 676,592
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 580 166,653	2 656 103,682
Kategoria A	2 354 552,271	2 427 017,747
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	225 614,382	229 085,935
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	100,56	92,49
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	104,53	100,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	7,96%	8,73%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	99,98 (08.02.10)	85,12 (18.02.09)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	108,00 (15.04.10)	100,85 (29.12.09)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	104,53 (30.06.10)	100,56 (31.12.09)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,50%	2,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,04%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

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

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalane w złotych polskich:
 - i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
- d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w jenach japońskich. Wartość ta wynika z przeliczenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) oraz Ustawy o rachunkowości z 29

września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o rachunkowości”).

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	30.06.2010	31.12.2009
Należności z tytułu zbytych lokat	27 101	2 295
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	226	27
Należności z tytułu dywidendy	467	12
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	127	0
Pozostałe należności	2	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	27 923	2 334

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	30.06.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	28	3 439
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	118 362	20 335
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	179	4
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	401	345
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	12	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	58	1
Zobowiązania wobec TFI	562	569
Pozostałe zobowiązania	0	6
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	119 602	24 699

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	706	706
	CHF	1	2
	CZK	1	0
	EUR	0	2
	GBP	1	4
	HUF	1	0
	TRY	0	1
	USD	508	1 726
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	600	600

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	2 017	2 017
	CHF	0	1
	CZK	7 798	1 212
	EUR	8	31
	GBP	1	5
	HUF	3 047	46
	TRY	2	4
	USD	2	5
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	1 676	1 676

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 30 czerwca 2010 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2009 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	2 411	2 411
CHF	2	7
CZK	261	42
EUR	6	24
GBP	2	11
HUF	296	4
TRY	4	8
USD	21	72

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	3 266	3 266
CHF	9	25
CZK	737	114
EUR	211	865
GBP	1 086	4 995
HUF	17 188	261
TRY	185	353
USD	179	509

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 240 675 tys. złotych co stanowiło 61,84% aktywów Subfunduszu, w tym:

215

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 224 319 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 49,29% aktywów Subfunduszu,
- 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 32 457 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (instrumenty pochodne) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 52 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 16 304 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 217 781 tys. złotych co stanowiło 74,61% aktywów Subfunduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 210 757 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 68,23% aktywów Subfunduszu,
- 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 11 600 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 7 012 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (instrumenty pochodne) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 12 tys. złotych.

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

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

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Subfunduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 269 429 tys. złotych, co stanowiło 69,22% aktywów Subfunduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy</i>
Obligacje Skarbu Państwa	214 611	79,65%
Papiery komercyjne	54 766	20,33%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	52	0,02%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 221 071 tys. złotych, co stanowiło 75,74% aktywów Subfunduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy</i>
Obligacje Skarbu Państwa	210 757	95,33%
Papiery komercyjne	10 302	4,66%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	12	0,01%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 38 993 tys. złotych, co stanowiło 10,02% aktywów Subfunduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>USD</i>	<i>TRY</i>	<i>CAD</i>
Akcje	2,66%	3,78%	13,78%	1,55%	0,42%	1,16%
Instrumenty pochodne	0,00%	0,13%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%
Kwity depozytowe	1,87%	0,00%	0,00%	5,58%	0,00%	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	39,56%	29,45%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Subfundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 21 064 tys. złotych, co stanowiło 17,61% zobowiązań Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 7 021 tys. złotych, co stanowiło 2,41% aktywów Subfunduszu.

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

Składnik lokat	CZK	USD	CHF	GBP	CAD
Akcje	44,82%	18,87%	4,36%	14,95%	10,94%
Instrumenty pochodne	0,24%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kwity depozytowe	0,00%	5,82%	0,00%	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2010 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	1	49 TRY	106 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	35	620 599 HUF	9 017 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	16	17 219 CZK	2 786 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	105 PLN 49 TRY	49 TRY 105 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	8 974 PLN 620 599 HUF	620 599 HUF 8 973 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	2 762 PLN 17 219 CZK	17 219 CZK 2 762 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	0	1 733 PLN 419 EUR	419 EUR 1 733 PLN	01-07-2010 02-07-2010

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	FW20U10	Sprawne zarządzanie portfelem	6 151	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	6 356	17-09-2010

Na dzień 31 grudnia 2009 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	12	6 000 CZK	942 PLN	06-01-2010

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H10	Sprawne zarządzanie portfelem	9 688	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	9 613	19-03-2010

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

	30.06.2010	31.12.2009
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	118 362	20 335
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>USD</i>	<i>TRY</i>	<i>CHF</i>	<i>GBP</i>	<i>CAD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 751	8 855	3 673	1 901	113	0	0	308	286 634	313 235
- dłużne papiery wartościowe	10 543	7 848	0	0	0	0	0	0	205 928	224 319
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	35	16	0	1	0	0	0	45 059	45 111
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	45 058	45 058
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	0	0	1 726	1	2	4	0	1 306	3 041
Należności	10 537	48	16	4	0	0	0	0	17 318	27 923
Zobowiązania	21 064	0	0	0	0	0	0	0	98 538	119 602

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>USD</i>	<i>TRY</i>	<i>CHF</i>	<i>GBP</i>	<i>CAD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	2 270	1 251	0	221	757	554	269 105	274 158
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	210 757	210 757
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	12	0	0	0	0	0	10 302	10 314
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	10 302	10 302
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	46	1 212	5	4	1	5	0	3 693	4 997
Należności	0	0	0	652	0	0	0	0	1 682	2 334
Zobowiązania	0	0	1 171	0	0	0	0	0	23 528	24 699

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2010		01.01-31.12.2009		01.01-30.06.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	25	205	919	-695	919	-534
Dłużne papiery wartościowe	279	355	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	5 577	40	382	12	382	0
Kwity depozytowe	64	168	0	0	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2010		01.01-31.12.2009		01.01-30.06.2009	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-278	235	-1 154	-268	-674	-137
Dłużne papiery wartościowe	-841	-94	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	-5 419	-1	-395	0	-394	0
Kwity depozytowe	0	23	-175	-24	-31	-39

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 884	-45 450	-40 365
- dłużne papiery wartościowe	2 706	-1 894	290
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	158	-66	-65
- dłużne papiery wartościowe	0	-53	-53
RAZEM	5 042	-45 516	-40 430

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2010</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>	<i>01.01-30.06.2009</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 846	62 390	45 099
- dłużne papiery wartościowe	552	-1 344	-4748
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	41	11	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	2 887	62 401	45 099

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2009	267 104
2008	269 741
2007	399 940

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i> <i>Kategorie A B C</i>
2009	100,56
2008	92,49
2007	121,25

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

