

Fundusz PKO Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

List do Uczestników Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu

Oświadczenie Banku Depozytariusza

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

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu

przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

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

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO Skarbowy – funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”, „PKO Skarbowy – fio”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2011 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 1.070.283 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 46.528 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego, Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników Funduszu spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego 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 jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl*



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)

dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej 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 („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do Uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

Przeprowadzający badanie 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, 30 marca 2012 r.



Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

Rok 2011 był piątym rokiem światowego kryzysu finansowego. Choć jego początki miały miejsce na amerykańskim rynku nieruchomości, obecnie przybiera on formę braku równowagi fiskalnej rozwiniętych krajów Unii Europejskiej. Nasilające się w ostatnich kwartałach próby rozwiązania tego problemu (78 mld euro pożyczki dla Portugalii w maju, zatwierdzenie kolejnych transz pożyczek dla Grecji, zwiększenie kompetencji Europejskiego Funduszu Stabilności Finansowej EFSF), wciąż nie przynoszą zadowalających rezultatów. Te niepokoje przyczyniły się do kolejnej fali spadków, które przeszły przez światowe rynki akcji w sierpniu ubiegłego roku przynosząc 20-25% przeceny indeksów.

Podobna korekta dotknęła również warszawskie indeksy giełdowe. Wydaje się jednak, że poza wahaniami na rynkach finansowych polska gospodarka wciąż pozostaje odporna na kryzys. Rośnie sprzedaż detaliczna a wraz z nią produkcja przemysłowa, co pozwala utrzymać stopę bezrobocia na stosunkowo niskim poziomie (12,5% na koniec grudnia 2011 r. w porównaniu do 12,4% w grudniu 2010 r.). Dobry stan gospodarki pozytywnie wpływa na budżet państwa. W 2011 roku udało się ograniczyć deficyt budżetowy z planowanych 40,2 do 25,1 mld zł.

Złą informacją jest utrzymujący się na wysokim poziomie wskaźnik inflacji wynoszący 4,6% na koniec grudnia ubiegłego roku. Złożyły się na to między innymi: podwyżka podstawowej stawki podatku VAT z 22 do 23%, osłabienie złotego a także wzrost ceny surowców i żywności na światowych rynkach. Taki poziom inflacji sprawia, że tradycyjne formy lokowania kapitału nie mogą zapewnić ochrony oszczędności przed utratą wartości. Jednym z rozwiązań mogą być portfele inwestycyjne oferowane przez PKO TFI oparte na odpowiednio zbilansowanym koszyku funduszy inwestycyjnych.

Warto zaznaczyć, że w ciągu ostatnich dwóch lat PKO TFI dokonało gruntownej przebudowy filozofii zarządzania, dzięki czemu w 2011 roku produkty Towarzystwa awansowały na najwyższe w historii pozycje w rankingach funduszy inwestycyjnych.

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie funduszom PKO TFI zapraszamy do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu.

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje o stopach zwrotu funduszy inwestycyjnych PKO TFI.

Wyniki funduszy inwestycyjnych (jednostki A, B, C)

Dane za okres 31.12.2010 - 31.12.2011

PKO Rynku Pieniężnego – fio	+3,51%
PKO Skarbowy – fio	+4,54%
PKO Obligacji – fio	+5,66%
PKO Obligacji Długoterminowych – fio	+6,37%
PKO Stabilnego Wzrostu – fio	-5,03%
PKO Strategicznej Alokacji – fio	-13,92%
PKO Zrównoważony – fio	-13,35%
PKO Akcji – fio	-21,41%
PKO Akcji Nowa Europa – fio	-20,27%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio	-21,70%
PKO Bezpieczna Lokata I – fiz	-0,60%
PKO Parasolowy – fio	
PKO Skarbowy Plus	+5,04% ^(*)
PKO Papierów Dłużnych Plus	+6,47%
PKO Stabilnego Wzrostu Plus	-4,43%
PKO Zrównoważony Plus	-11,59%
PKO Akcji Plus	-20,39%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus	-11,50% ^(*)
PKO Surowców Globalny	-12,49%
PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny	-8,03%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	-8,41%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-27,98%


PKO Światowy Fundusz Walutowy – sfio

PKO Papierów Dłużnych EURO	+9,05%
PKO Papierów Dłużnych USD	+14,66%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	-8,65%
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	-5,81%
PKO Ochrony Kapitału 100	-6,01% (**)
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	+9,89%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	-1,14%

(*) Subfundusz rozpoczął działalność 24.02.2011 r.

(**) Dawniej Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego

Z wyrazami szacunku,


Jakub Karnowski
Prezes Zarządu


Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 1 070 283 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 46 528 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 30 marca 2012 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO SKARBOWY - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO Skarbowy - fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz” lub „PKO Skarbowy - fio”).

PKO Skarbowy - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r. 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).

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFN-409/13-01/01 z dnia 3 stycznia 2001 r. w sprawie utworzenia PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 13 lutego 2002 r. Fundusz działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 lutego 2002 r. (DFII-4050/13-5/02). Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Skarbowy - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Skarbowy - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 85 w dniu 16 lutego 2001 r.

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

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

Do 14 stycznia 2011 r. podstawowymi rodzajami lokat Funduszu były dłużne papiery wartościowe i inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego. Aktywa Funduszu lokowane były w skarbowe papiery wartościowe oraz instrumenty dłużne emitowane przez innych emitentów, w tym dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw i jednostek samorządu terytorialnego. Łączna wartość aktywów Funduszu ulokowanych w podstawowe rodzaje lokat nie była niższa niż 70% wartości aktywów netto Funduszu. Lokaty w dłużne papiery wartościowe inne niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP lub jednostki samorządu terytorialnego oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie mogły stanowić więcej niż 50% wartości aktywów netto Funduszu.

Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie mogła przewyższać 30% wartości aktywów netto Funduszu, przy zachowaniu ustawowych limitów inwestycyjnych.

Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat Funduszu nie powinien być przekraczać 2 lat.

Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. podstawowymi rodzajami lokat Funduszu były Instrumenty Dłużne opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego. Aktywa

Funduszu lokowane były w skarbowe Instrumenty Dłużne oraz w Instrumenty Dłużne emitowane przez innych emitentów, w tym dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw i jednostek samorządu terytorialnego. Całkowita wartość lokat Funduszu w Instrumenty Dłużne nie mogła być niższa niż 70% wartości aktywów netto Funduszu.

Od 28 maja 2011 r. podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są Instrumenty Dłużne. Całkowita wartość lokat Funduszu w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back), nie może być niższa niż 70% wartości aktywów netto Funduszu. Od 15 stycznia 2011 r. całkowita wartość lokat Funduszu w Instrumenty Dłużne inne niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, jednostki samorządu terytorialnego lub listy zastawne nie może być wyższa niż 50% wartości aktywów netto Funduszu.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym 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. Puławska 15, 02-515 Warszawa

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Skarbowy - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO Skarbowy - 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 Skarbowy - fio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1, 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 0,55% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 1,6% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 1,1% 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 0,55% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 1,6% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 1,1% 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 1,3% w skali roku.

W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A oraz B zostało obniżone do poziomu 0,95% w skali roku.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na grupy kategorii jednostek uczestnictwa A, B oraz A1, B1 i E różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2011 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2011 r.			Na dzień 31 grudnia 2010 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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	78 000	78 717	7,32	79 964	80 718	8,69
Dłużne papiery wartościowe	739 557	753 574	69,99	810 128	823 739	88,76
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
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	817 557	832 291	77,31	890 092	904 457	97,45

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
O terminie wykupu powyżej 1 roku													
BREHIP_LZ 15/05/15 HPA14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmiennie 5,94%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	10 000	10 000	10 074	0,94
BREHIP_LZ 28/04/14 HPA9	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie 6,27%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 000	5 000	5 055	0,47
BREHIP_LZ 28/09/15 HPA11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 6,21%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	20 000	20 000	20 317	1,89
BREHIP_LZ 28/11/14 HPA12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2014-11-28	zmiennie 6,21%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	30 000	30 000	30 166	2,80
BREHIP_LZ 29/04/13 HPA8	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2013-04-29	zmiennie 6,22%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 000	5 000	5 054	0,47
PEKAO_LZI03 22/11/21	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 6,07%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	8 000	8 000	8 051	0,75
Razem										78 000	78 000	78 717	7,32

Odniesienie papieru wartościowego	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Q.terminie wykupu do 1 roku								41 310	195 850	197 572	18,34
Obligacje								9 223	82 420	83 387	7,74
BUMECH 04/05/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BUMECH S.A.	POLSKA	2012-05-04	stałe 9,5%	1 000,00	1 000	1 000	1 014	0,09
BUMECH 16/08/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BUMECH S.A.	POLSKA	2012-08-16	stałe 10%	1 000,00	1 200	1 200	1 215	0,11
EFL 26/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2012-04-26	zmienne 6,17%	10 000,00	1 000	10 000	10 009	0,93
INTEGER 13/07/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	INTEGER PL S.A.	POLSKA	2012-07-13	zmienne 10,26%	10 000,00	268	2 680	2 808	0,26
KRUK 02/09/12 E2	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2012-09-02	zmienne 10,97%	1 000,00	2 200	2 200	2 219	0,21
KRUK 15/07/12 E1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2012-07-15	zmienne 10,75%	1 000,00	1 000	1 000	1 023	0,10
MAGELLAN 20/03/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-03-20	zmienne 7,66%	100 000,00	70	7 000	7 149	0,66
MAGELLAN 20/09/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-09-20	zmienne 8,16%	100 000,00	20	2 000	2 046	0,19
MAGELLAN 27/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-04-27	zmienne 8,92%	100 000,00	50	5 000	5 077	0,47
MIASTO POZNAŃ 08/12/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MIASTO POZNAŃ	POLSKA	2012-12-08	zmienne 5,03%	200 000,00	75	14 918	15 005	1,39
OK1012	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-10-25	zerokuponowe	1 000,00	2 000	1 781	1 929	0,18
PKO 10/02/12 (PKO0212)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2012-02-10	zerokuponowe	100 000,00	270	26 641	26 840	2,49
SANTANDER 15/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmienne 5,83%	100 000,00	70	7 000	7 053	0,66
Inne								32 087	113 430	114 185	10,60
BGZ 07/03/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYwnościowej S.A.	POLSKA	2012-03-07	zerokuponowe	1 000 000,00	78	76 930	77 220	7,17
PEKAO CD 02/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	POLSKA	2012-04-02	zmienne 5,26%	1 000,00	32 000	32 000	32 421	3,01
VW BANK 27/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	VW Bank Polska SA	POLSKA	2012-04-27	zmienne 5,39%	500 000,00	9	4 500	4 544	0,42
Q.terminie wykupu powyżej 1 roku								539 492	543 707	556 002	51,65
Obligacje								539 572	540 707	552 983	51,37
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmienne 8,29%	10 000,00	250	2 500	2 501	0,23
ARCTIC PAPER 25/02/13 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ARCTIC PAPER S.A.	POLSKA	2013-02-25	zmienne 8,84%	100 000,00	150	15 000	15 464	1,44
BOŚ 18/05/21	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2021-05-18	zmienne 7,81%	10 000,00	400	4 000	4 052	0,38
BPS 12/07/20	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmienne 8,26%	1 000,00	3 000	3 000	3 117	0,29
ECHO 11/02/16	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmienne 8,33%	100 000,00	150	15 000	15 484	1,44
GTC 28/04/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmienne 6,23%	100 000,00	44	4 400	4 449	0,41
INTEGER 13/06/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	INTEGER PL S.A.	POLSKA	2014-06-13	zmienne 9,99%	10 000,00	110	1 100	1 105	0,10
JUPITER 06/10/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JUPITER NFI S.A.	POLSKA	2013-10-06	zmienne 11,26%	1 000,00	2 200	2 200	2 258	0,21
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmienne 9,49%	100 000,00	56	5 600	5 606	0,52
KREDYT INKASO 04/04/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	POLSKA	2014-04-04	zmienne 9,86%	1 000,00	6 000	6 000	6 141	0,57
KREDYT INKASO 23/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	POLSKA	2013-09-23	zmienne 11,35%	1 000,00	3 000	3 000	3 094	0,29
KRUK 07/04/14 H2	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2014-04-07	zmienne 9,75%	1 000,00	3 500	3 500	3 579	0,33
KRUK 07/10/13 H1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2013-10-07	zmienne 9,25%	1 000,00	4 000	4 000	4 086	0,38
KRUK 30/03/13 G2	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2013-03-30	zmienne 9,49%	1 000,00	2 500	2 500	2 500	0,23
MAGELLAN 19/05/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2014-05-19	zmienne 8,76%	100 000,00	30	3 000	3 030	0,28
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmienne 10,75%	10 000,00	500	5 000	5 013	0,47
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmienne 8,47%	500 000,00	6	3 000	3 022	0,28
NFI EMPIK 24/11/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmienne 8,25%	100 000,00	31	3 100	3 128	0,29
OK0114	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2014-01-25	zerokuponowe	1 000,00	75 000	67 681	68 063	6,32
OK0713	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-07-25	zerokuponowe	1 000,00	115 000	102 982	106 950	9,94
PBG 22/10/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A.	POLSKA	2013-10-22	zmienne 8,9%	100 000,00	50	5 000	5 083	0,47
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,5%	1 000,00	11 000	11 468	11 561	1,07
PS0416	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe 5%	1 000,00	15 000	14 492	15 391	1,43
ROBYG 16/11/13	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	ROBYG S.A.	POLSKA	2013-11-16	stałe 8,35%	100,00	50 000	5 000	5 064	0,47
SANTANDER 30/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmienne 5,86%	100 000,00	50	5 000	5 074	0,47
WZ0115	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-01-25	zmienne 4,77%	1 000,00	127 000	126 929	129 033	11,99
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne 4,77%	1 000,00	33 459	31 959	33 563	3,12
WZ0121	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmienne 4,77%	1 000,00	87 086	84 296	85 572	7,95
Inne								120	3 000	3 019	0,28
BPS 03/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmienne 7,97%	25 000,00	120	3 000	3 019	0,28
Razem aktywny rynek nieregulowany								518 545	449 588	460 243	42,76
Razem nienotowane na aktywnym rynku								62 457	289 969	293 331	27,23
Razem								581 002	739 557	753 574	69,99

3) TABELE DODATKOWE

Wartość składników lokat, o których mowa w art. 93 ust.1 pkt 5 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Unicredit Group	40 472	3,76
Razem	40 472	3,76

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 (%)
OK0713	65 100	6,05
OK1012	1 929	0,18
WZ0115	118 873	11,04
Razem	185 902	17,27

BILANS
sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	31.12.2011	31.12.2010
I. AKTYWA	1 076 453	928 265
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 511	10 999
Należności	239 651	12 809
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	460 243	574 424
- dłużne papiery wartościowe	460 243	574 424
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	372 048	330 033
- dłużne papiery wartościowe	293 331	249 315
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	6 170	141 882
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 070 283	786 383
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	950 150	712 778
Kapitał wpłacony	2 790 176	2 056 425
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 840 026	-1 343 647
V. DOCHODY ZATRZYMANE	115 063	66 780
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	94 840	65 723
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20 223	1 057
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	5 070	6 825
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 070 283	786 383
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	583 079,826	447 759,972
Kategoria A	574 075,551	436 489,590
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	8 176,299	10 861,244
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	827,976	409,138
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B	1 835,02	1 755,36
Kategoria A1, B1	1 869,84	1 791,35
Kategoria E	1 875,13	1 791,06

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
I. PRZYCHODY Z LOKAT	52 351	19 693
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	52 013	19 690
Dodatnie saldo różnic kursowych	302	2
Pozostałe	36	1
II. KOSZTY FUNDUSZU	23 234	8 820
Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 846	3 328
Koszty odsetkowe	13 243	5 447
Ujemne saldo różnic kursowych	93	1
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	36	37
Pozostałe	16	7
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	23 234	8 820
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	29 117	10 873
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	17 411	5 723
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	19 166	178
- z tytułu różnic kursowych	93	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 755	5 545
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	46 528	16 596
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B (w złotych)	79,77	37,05
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1 (w złotych)	81,29	37,81
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	81,52	37,80

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	786 383	115 712
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	46 528	16 596
Przychody z lokat netto	29 117	10 873
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	19 166	178
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 755	5 545
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	46 528	16 596
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:	237 372	654 075
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	733 751	820 899
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	496 379	166 824
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	283 900	670 671
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 070 283	786 383
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 034 499	345 687
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	135 319,854	378 182,656
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	415 394,650	482 426,911
Kategoria A	408 394,250	469 980,546
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	6 549,083	12 121,277
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	451,317	325,088
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	280 074,796	104 244,255
Kategoria A	270 808,289	83 411,668
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	9 234,028	20 809,988
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	32,479	22,599
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	135 319,854	378 182,656
Kategoria A	137 585,961	386 568,878
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	-2 684,945	-8 688,711
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	418,838	302,489

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	583 079,826	447 759,972
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 884 910,268	1 469 515,618
Kategoria A	1 813 917,012	1 405 522,762
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	70 107,714	63 558,631
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	885,542	434,225
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 301 830,442	1 021 755,646
Kategoria A	1 239 841,461	969 033,172
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	61 931,415	52 697,387
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	57,566	25,087
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	583 079,826	447 759,972
Kategoria A	574 075,551	436 489,590
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	8 176,299	10 861,244
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	827,976	409,138
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	1 755,36	1 652,79
Kategorie A1, B1	1 791,35	1 689,21
Kategoria E	1 791,06	1 683,75
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B	1 835,02	1 755,36
Kategorie A1, B1	1 869,84	1 791,35
Kategoria E	1 875,13	1 791,06
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B	4,54%	6,21%
Kategorie A1, B1	4,38%	6,05%
Kategoria E	4,69%	6,37%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1 752,46 (05.01.11)	1 653,72 (04.01.10)
Kategorie A1, B1	1 788,36 (05.01.11)	1 690,13 (04.01.10)
Kategoria E	1 788,14 (05.01.11)	1 684,72 (04.01.10)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1 834,89 (30.12.11)	1 755,36 (31.12.10)
Kategorie A1, B1	1 869,71 (30.12.11)	1 791,35 (31.12.10)
Kategoria E	1 874,98 (30.12.11)	1 791,05 (31.12.10)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1 834,89 (30.12.11)	1 755,36 (31.12.10)
Kategorie A1, B1	1 869,71 (30.12.11)	1 791,35 (31.12.10)
Kategoria E	1 874,98 (30.12.11)	1 791,05 (31.12.10)

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
--	------------------	------------------

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,95%	0,96%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,00%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa 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 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) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie 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 Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- h) 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.
- i) Naliczone przychody Funduszu 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 Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów 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) 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 według poniższych zasad:
 - w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,

- w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą 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.

- b) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- 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) 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, 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 Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów oraz 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

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu zbytych lokat	236 562	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 089	12 809
NALEŻNOŚCI RAZEM	239 651	12 809

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	128 722
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 431	10 702
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 311	1 809
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	1	4
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	557	42
Zobowiązania wobec TFI	858	598
Pozostałe zobowiązania	12	5
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	6 170	141 882

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 495	4 495	10 998	10 998
		USD	0	0	0	1
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	4	16	0	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 31.12.2011		01.01 - 31.12.2010	
			8 919		9 231	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		31.12.2011		31.12.2010	
			0		0	

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.

	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	726 002	67,44%	758 155	81,67%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	460 243	42,75%	574 424	61,88%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	208 958	19,41%	429 313	46,25%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	251 285	23,34%	145 111	15,63%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	265 759	24,69%	183 731	19,79%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

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 skarż 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. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Funduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

		31.12.2011		31.12.2010	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	832 291	77,32%	904 457	97,44%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa, w tym:	452 062	54,31%	624 046	69,00%
	-Polska	452 062	54,31%	624 046	69,00%
	Papiery komercyjne	301 512	36,23%	199 693	22,08%
	Listy zastawne	78 717	9,46%	80 718	8,92%
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	-	-	-	-
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-

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.

		31.12.2011			31.12.2010		
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	16	0,00%		1	0,00%	
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie			Udział procentowy w ogólnej sumie		
	(brak)	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
		-	-	-	-	-	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	-	-		-	-	

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. instrumenty pochodne nie występowały w portfelu lokat Funduszu.

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	-	128 722
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	128 722
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 2011 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	4 495	4 511

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	10 998	10 999

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):

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>		<i>01.01-31.12.2010</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Dłużne papiery wartościowe	93	0	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wykazywał ujemnych różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 163	178
- dłużne papiery wartościowe	19 148	178
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3	0
- dłużne papiery wartościowe	3	0
RAZEM	19 166	178

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 755	5 545
- dłużne papiery wartościowe	-1 755	5 545
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-1 755	5 545

3. Wyłacone 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.

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	130	24

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.

Rok	Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.
2011	1 070 283
2010	786 383
2009	115 712

2. Wartość aktywów netto na jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe.

Rok	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
	Kategorie A B C	Kategorie A1 B1 C1	Kategoria E
2011	1835,02	1869,84	1875,13
2010	1755,36	1791,35	1791,06
2009	1652,79	1689,21	1683,75

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**
W dniu 28 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa została poinformowana o rezygnacji Jakuba Karnowskiego z członkostwa w Zarządzie PKO TFI S.A. ze skutkiem na dzień 10 kwietnia 2012 r. oraz powołała Remigiusza Nawrata z dniem 11 kwietnia 2012 r. na stanowisko członka Zarządu PKO TFI S.A.
- 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
- 4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu**
W dniu 6 grudnia 2011 r. dokonano korekty wyceny Funduszu za dzień 2 grudnia 2011 r.:

Kategoria j.u.	WANJU za 2.12.2011 ogłoszone 5.12.2011	WANJU za 2.12.2011 poprawne skorygowane 6.12.2011
A, B	1.828,16	1.828,22
A1	1.863,07	1.863,14
E	1.867,89	1.867,96

Przyczyną korekty był błąd w wycenie aktywów netto na jednostkę spowodowany wyceną jednego składnika lokat według innego kursu niż wynikał z przyjętego algorytmu wyboru kursów. Towarzystwo niezwłocznie po dokonaniu korekty dokonało rozliczeń skutków korekty wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Korekta spowodowała powiększenie aktywów netto oraz wyniku z operacji na dzień wyceny 2 grudnia 2011 r. oraz nie miała wpływu na płynność Funduszu.

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

- 5. Kontynuacja działalności Funduszu**
Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.
- 6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian**
Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Skarbowy - 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

Marcin Szejka
PELNOMOCNIK
SKR D 1837



Piotr Sawa

Piotr Sawa
PELNOMOCNIK
SKR D 28487



PKO Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**



**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

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

Niniejszy raport zawiera 13 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki.....	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego	6
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	11
VI. Informacje i uwagi końcowe	13

PKO Skarbowy – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- a. Siedzibą PKO Skarbowy – funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”, „PKO Skarbowy – fio”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. PKO Skarbowy – fio powstał wskutek decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFN-409/13-01/01 z dnia 3 stycznia 2001 r. w sprawie utworzenia PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 13 lutego 2002 r. fundusz działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fio, zgodnie z decyzją KPWiG z dnia 5 lutego 2002 r. (DFII-4050/13-5/02). Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 85 dnia 16 lutego 2001 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Wienicysława Czubały w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 11931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 1 marca 2001 r. numer NIP 521-31-33-905. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 017188915.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 61.034 tys. zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

PKO Skarbowy – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)

i. Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Od 28 maja 2011 r. podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są instrumenty dłużne. Całkowita wartość lokat Funduszu w instrumenty dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back), nie może być niższa niż 70% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Fundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.

j. W roku obrotowym i do dnia podpisania sprawozdania finansowego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:

- | | | | |
|---|-----------------|--------------------|-----------------------|
| • | Jakub Karnowski | Prezes Zarządu | w całym okresie |
| • | Piotr Żochowski | Wiceprezes Zarządu | od 1 czerwca 2011 r. |
| • | Piotr Dubno | Członek Zarządu | do 31 grudnia 2011 r. |

Dnia 28 marca 2012 r. Jakub Karnowski złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Towarzystwa, ze skutkiem od 10 kwietnia 2012 r. Jednocześnie, w dniu 28 marca 2012 r. na funkcję Członka Zarządu Towarzystwa ze skutkiem od 11 kwietnia 2012 r. został powołany Remigiusz Nawrat.

k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.

l. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5.

m. Jednostkami powiązanymi z Towarzystwem są:

PKO BP SA - jednostka dominująca

oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.

n. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 583.079,826 jednostek uczestnictwa, w tym: 574.075,551 jednostek typu A, 8.176,299 jednostek typu A1 oraz 827,976 jednostek typu E. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość jednostki kategorii A wynosiła 1.835,02 zł, wartość jednostki kategorii A1 wynosiła 1.869,84 zł, a wartość jednostki kategorii E wynosiła 1.875,13 zł.

PKO Skarbowy – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Adama Celińskiego (numer w rejestrze 90033).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 52 punkt 3 Statutu PKO Skarbowy – fio.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 lipca 2011 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 12 grudnia do 16 grudnia 2011 r.;
 - badanie końcowe od 6 lutego do 30 marca 2012 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 4,6% (2010 r.: 3,1%).

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Funduszu, jego sprawozdania finansowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Fundusz.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na sytuację Funduszu w 2011 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na światowych rynkach finansowych. W pierwszym półroczu 2011 r. kontynuowana była stopniowa poprawa sytuacji na rynkach finansowych, a co za tym idzie można było zaobserwować także powrót inwestorów do funduszy inwestycyjnych. Po załamaniu na rynkach finansowych w trzecim kwartale 2011 r. (co obrazuje m.in. spadek indeksu WIG20 o 21,9% na zakończenie trzeciego kwartału w porównaniu do końca drugiego kwartału 2011 r.), w czwartym kwartale 2011 r. nastąpiła stabilizacja.
- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 46.528 tys. zł, który był wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. o 29.932 tys. zł, tj. o 180,4%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez wzrost przychodów odsetkowych o 32.323 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 1.070.283 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 283.900 tys. zł, tj. o 36,1%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda należności.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
 - Stopa zwrotu z jednostki, obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki typu A w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była dodatnia i wyniosła w 2011 r. 4,54% w porównaniu do stopy zwrotu 6,21% osiągniętej w 2010 r.
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 4,50%. W 2010 r. wskaźnik ten wyniósł 4,80%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym wyniósł 33,30%, w porównaniu do 34,70% w poprzednim roku obrotowym. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiły koszty odsetkowe.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2011 r. Struktura (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)
Aktywa		1.076.453	928.265	148.188	16,0	100,0	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	4.511	10.999	(6.488)	(59,0)	0,4	1,2
Należności	3	239.651	12.809	226.842	1.771,0	22,3	1,4
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1	460.243	574.424	(114.181)	(19,9)	42,7	61,9
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	372.048	330.033	42.015	12,7	34,6	35,5
Zobowiązania	4	6.170	141.882	(135.712)	(95,7)		
Aktywa netto		1.070.283	786.383	283.900	36,1		
Kapitał Funduszu	5	950.150	712.778	237.372	33,3		
Kapitał wpłacony		2.790.176	2.056.425	733.751	35,7		
Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)		(1.840.026)	(1.343.647)	(496.379)	36,9		
Dochody zatrzymane		115.063	66.780	48.283	72,3	100,0	100,0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		94.840	65.723	29.117	44,3	82,4	98,4
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk ze zbycia lokat		20.223	1.057	19.166	1.813,2	17,6	1,6
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		5.070	6.825	(1.755)	(25,7)		
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji		1.070.283	786.383	283.900	36,1		
Liczba jednostek uczestnictwa		583.079,826	447.759,972	135.319,854	30,2		

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	2011 r. tys. zł	2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2011 r. Struktura (%)	2010 r. Struktura (%)
Przychody z lokat	6	52.351	19.693	32.658	165,8	100,0	100,0
Przychody odsetkowe		52.013	19.690	32.323	164,2	99,3	100,0
Dodatnie saldo różnic kursowych		302	2	300	15.000,0	0,6	-
Pozostałe		36	1	35	3.500,0	0,1	-
Koszty Funduszu	7	(23.234)	(8.820)	(14.414)	163,4	100,0	100,0
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		(9.846)	(3.328)	(6.518)	195,9	42,3	37,7
Koszty odsetkowe		(13.243)	(5.447)	(7.796)	143,1	57,0	61,8
Ujemne saldo różnic kursowych		(93)	(1)	(92)	9.200,0	0,4	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		(36)	(37)	1	(2,7)	0,2	0,4
Pozostałe		(16)	(7)	(9)	128,6	0,1	0,1
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		-	-	-	-		
Koszty Funduszu netto		(23.234)	(8.820)	(14.414)	163,4		
Przychody z lokat netto		29.117	10.873	18.244	167,8		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk		17.411	5.723	11.688	204,2		
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	8	19.166	178	18.988	10.667,4		
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9	(1.755)	5.545	(7.300)	(131,7)		
Wynik z operacji		46.528	16.596	29.932	180,4		

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

Działalność Funduszu, jego wynik z operacji za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	36,10%	579,60%
	2011 r.	2010 r.
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	4,54%	6,21%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	4,50%	4,80%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	33,30%	34,70%

(*) do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN (obliczoną jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym

(**) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

BILANS na dzień 31 grudnia 2011 r.

1. Lokaty

Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 832.291 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 r. uległa zmniejszeniu o 72.166 tys. zł, tj. o 8,0%. Spadek wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zmniejszenia portfela lokat w dłużne papiery wartościowe.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. składnikami lokat Funduszu były dłużne papiery wartościowe (90,5% portfela lokat) oraz listy zastawne (9,5% portfela lokat).

Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Lokaty na dzień 31 grudnia 2011 r. zostały potwierdzone przez Depozytariusza.

2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych Funduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 4.511 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o kwotę 6.488 tys. zł, tj. o 59,0%. Stan środków pieniężnych stanowił 0,4% aktywów Funduszu.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiło 239.651 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2010 r. o 226.842 tys. zł. Na saldo należności składały się należności z tytułu zbytych lokat w kwocie 236.562 tys. zł (98,7% salda należności) oraz należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa w kwocie 3.089 tys. zł (1,3% salda należności).

4. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Funduszu na koniec 2011 r. uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 135.712 tys. zł, tj. o 95,7% i ukształtowało się na poziomie 6.170 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań były zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa w kwocie 3.431 tys. zł (55,6% salda zobowiązań) oraz zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa w kwocie 1.311 tys. zł (21,2% salda zobowiązań).

5. Kapitał Funduszu

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2011 r. 950.150 tys. zł i było wyższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 237.372 tys. zł, tj. o 33,3%.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosła 733.751 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 496.379 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI za rok obrotowy do 31 grudnia 2011 r.

6. Przychody z lokat

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosły 52.351 tys. zł i były o 32.658 tys. zł, tj. o 165,8% wyższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wzrost przychodów z lokat wynika głównie ze wzrostu przychodów odsetkowych o 32.323 tys. zł.

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim przychody odsetkowe (99,3% salda przychodów z lokat) oraz przychody z tytułu dodatniego salda różnic kursowych (0,6% salda przychodów z lokat).

7. Koszty Funduszu

Koszty działalności operacyjnej Funduszu za badany rok obrotowy wzrosły w stosunku do 2010 r. o 14.414 tys. zł, tj. o 163,4% i wyniosły 23.234 tys. zł. Na saldo pozycji składały się głównie koszty odsetkowe (57,0% salda) oraz wynagrodzenie dla Towarzystwa (42,3% salda).

8. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w kwocie 19.166 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat na poziomie 178 tys. zł.

9. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat

Spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniósł 1.755 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w poprzednim roku obrotowym na poziomie 5.545 tys. zł).

10. Podatek dochodowy od osób prawnych

Fundusze inwestycyjne, na podstawie Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwolnione są podmiotowo z podatku dochodowego od osób prawnych.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 kwietnia 2011 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 9 maja 2011 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1786 w dniu 3 października 2011 r.
- f. Sprawozdanie finansowe za poprzedzający okres obrotowy zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- g. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych;
 - rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera;
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera;
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- h. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- i. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.
- j. W objętym badaniem okresie obrotowym miały miejsce czynne przekroczenia limitów inwestycyjnych, które zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakich Fundusz może dokonać, poziomy koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

PKO Skarbowy – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO Skarbowy – fio z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 30 marca 2012 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 30 marca 2012 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie 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, 30 marca 2012 r.