

## **Fundusz PKO Obligacji Długoterminowych - 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 rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

### **Zawartość:**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**List do Uczestników Funduszu**

przygotowane 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 Obligacji Długoterminowych – fundusz inwestycyjny otwarty (zwanego dalej „Funduszem”, „PKO Obligacji Długoterminowych – fio”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 348.661 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 30.893 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 dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

*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](http://www.pwc.pl)*



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 pożyczek 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, 22 marca 2013 r.

Warszawa, 22 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączone są opinia i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta a także oświadczenie banku depozytariusza.

W 2012 roku aktywa pod zarządzaniem PKO TFI SA przekroczyły wartość 10 mld zł. Wynik ten uplasował Towarzystwo na czwartym miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych. Wzrostowi wartości zarządzanych aktywów sprzyjały również pozytywne tendencje na światowych rynkach finansowych przekładające się na powiększanie wartości inwestycji funduszy PKO.

W 2012 r. PKO TFI SA wprowadziło do oferty nowe programy i fundusze inwestycyjne, w tym:

- Osobisty Program Inwestycyjny (OPI) wprowadzony w marcu 2012 roku, który został dwukrotnie uznany przez niezależny ośrodek badawczy Analizy Online za najlepszy program systematycznego oszczędzania oferowany przez TFI w Polsce.
- Pakiet Emerytalny PKO TFI oraz związany z nim fundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio wprowadzony w lipcu 2012 roku – najbardziej złożony, ale jednocześnie najbardziej atrakcyjny produkt emerytalny na rynku, który łączy w sobie zasady tzw. life-cycle investing, gdzie struktura aktywów produktu dostosowuje się automatycznie do zmiany wieku uczestników, równocześnie pozwalając w wygodny sposób w ramach jednego produktu skorzystać ze wszystkich dostępnych ulg podatkowych (IKZE oraz IKE);
- PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz wprowadzony do sprzedaży w kwietniu 2012 roku.

Przeprowadzono także kolejne emisje certyfikatów uruchomionego w grudniu 2011 roku pierwszego w ofercie funduszu z kategorii absolutnej stopy zwrotu – PKO Globalnej Makroekonomii – fiz.

Rok 2012 charakteryzował się bardzo pozytywnymi trendami na rynkach finansowych związanymi z lepszymi sygnałami płynącymi z gospodarki światowej, przede wszystkim ze Stanów Zjednoczonych, złagodzeniem obaw związanych z kryzysem zadłużeniowym państw europejskich i ryzykiem rozpadu strefy euro, a także kolejnymi interwencjami głównych banków centralnych na świecie.

Pozytywne zachowanie rynków finansowych, połączone z odpowiedzialnym procesem inwestycyjnym oraz trafnymi decyzjami zespołu zarządzających pozwoliło na wypracowanie dla Klientów bardzo pozytywnych wyników inwestycyjnych.

W 2012 roku PKO TFI wyróżniono statuetką CEE IPO Summit Awards 2012 w kategorii Best Domestic Emerging Markets Long Fund. Kapituła nagrody "Finansista Roku" przyznała wyróżnienie Prezesowi PKO TFI "za przemyślaną, długofalową strategię osiągania ponadprzeciętnych wyników funduszy inwestycyjnych bez narażania Klientów na nadmierne ryzyko inwestycyjne."

Aby więcej dowiedzieć się o wprowadzonych przez PKO TFI nowych rozwiązaniach zapraszamy do odwiedzenia oddziałów PKO Banku Polskiego oraz na stronę [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

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.

Z wyrazami szacunku,



Piotr Żochowski

Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu

### Wyniki funduszy inwestycyjnych dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa

(dane za okres 01.01.2012 – 31.12.2012):

- PKO Płynnościowy – sfio<sup>1</sup> : 0,20 %,
- PKO Rynku Pieniężnego – fio: 4,93 %,
- PKO Skarbowy – fio : 5,61 %,
- PKO Obligacji – fio: 12,05 %,
- PKO Obligacji Długoterminowych – fio: 12,03 %,
- PKO Stabilnego Wzrostu – fio: 15,05 %,
- PKO Zrównoważony – fio: 15,69 %,
- PKO Akcji – fio: 19,48 %,
- PKO Akcji Nowa Europa – fio: 12,44 %,
- PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio: 17,92 %,
- PKO Strategicznej Alokacji – fio: 13,89 %,
- PKO Bezpieczna Lokata I – fiz: 1,52 %,
- PKO Globalnej Makroekonomii – fiz (seria A): 14,18%,
- PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz (seria A)<sup>2</sup> : 6,76 %.
- PKO Parasolowy – fio:
  - PKO Skarbowy Plus: 5,74 %,
  - PKO Papierów Dłużnych Plus: 12,12 %,
  - PKO Stabilnego Wzrostu Plus: 13,96 %,
  - PKO Zrównoważony Plus: 13,91 %,
  - PKO Akcji Plus: 17,98 %,
  - PKO Surowców Globalnych: 4,80 %,
  - PKO Dóbr Luksusowych Globalny: 7,27 %,
  - PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny: -5,84 %,
  - PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny: 4,31 %,
  - PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus : 26,42 %.
- PKO Światowego Funduszu Walutowego – sfio:
  - PKO Złota<sup>3</sup> -3,81% %,
  - PKO Papierów Dłużnych USD: 0,81 %,
  - PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku: 6,76 %,
  - PKO Ochrony Kapitału 100: 6,55 %,
  - PKO Akcji Rynku Amerykańskiego: -2,56 %,
  - PKO Akcji Rynku Japońskiego: -2,84 %,
  - PKO Akcji Rynków Wschodzących: 4,13 %.
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio<sup>4</sup>:
  - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020: 2,60 %,
  - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030: 3,20 %,
  - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040: 3,00 %,
  - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050 : 3,30 %,
  - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060: 3,80 %.

<sup>1</sup> Fundusz działa od 20.12.2012.

<sup>2</sup> Fundusz działa od 10.04.2012.

<sup>3</sup> Wynik od 2.04.2012 (wcześniej PKO Papierów Dłużnych EURO)

<sup>4</sup> Fundusz działa od 21.06.2012.

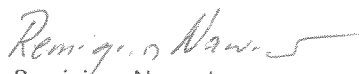
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Obligacji Długoterminowych - fundusz inwestycyjny otwarty, obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 348 661 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 30 893 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Piotr Żochowski  
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat  
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin  
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 22 marca 2013 roku

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

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

PKO Obligacji Długoterminowych - 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.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/-4032-13/8-1-4624/05 z dnia 20 października 2005 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Extra - funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od dnia 27 marca 2007 r. do 30 listopada 2009 r. fundusz działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Długoterminowych - fundusz inwestycyjny otwarty. Od 1 grudnia 2009 r. fundusz działa pod nazwą PKO Obligacji Długoterminowych - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Obligacji Długoterminowych - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 216 w dniu 6 grudnia 2005 r.

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

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

Całkowita wartość lokat 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 66% wartości aktywów netto Funduszu, przy czym poziom zmodyfikowanego duration Funduszu będzie nie niższy niż 2 lata.

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

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

### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Obligacji Długoterminowych - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2012 r.



## 5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO Obligacji Długoterminowych – 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 Obligacji Długoterminowych – fio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 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 2012 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E oraz I. 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 1,5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 1,8% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 1,3% 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 1,5% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 1,8% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 1,3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz C1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 0,75% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 0,75% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C - maksymalnie do wysokości 1,8% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 1,3% 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 0,9% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii I charakteryzują się tym, że uczestnik nie ponosi kosztów z tytułu opłaty za nabycie i opłaty za odkupienie oraz tym, że od aktywów Funduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa nie pobiera się wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na grupy kategorii jednostek uczestnictwa A, B, C oraz A1, B1, C1, a także E oraz I różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

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



**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**na dzień 31 grudnia 2012 r.**

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2012 r.			Na dzień 31 grudnia 2011 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	400	413	0,09	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	8 600	8 661	1,89	4 200	4 214	1,48
Dłużne papiery wartościowe	368 700	384 981	83,76	260 742	267 701	94,30
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	-32	-0,01	Nie dotyczy	104	0,04
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	62 500	63 094	13,72	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>440 200</b>	<b>457 117</b>	<b>99,45</b>	<b>264 942</b>	<b>272 019</b>	<b>95,82</b>

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

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	Udział w aktywach ogółem (%)
POLIMEX prawo do objęcia akcji	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	666 666	POLSKA	400	413	0,09
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nier regulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			666 666		400	413	0,09
<b>Razem</b>			<b>666 666</b>		<b>400</b>	<b>413</b>	<b>0,09</b>

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BREHIP_LZ 15/05/15 HPA14 (PLRHNHP00227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmiennie 5,64%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 300	1 300	1 309	0,28
BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15 (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie 5,20%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	2 000	2 000	2 004	0,44
BREHIP_LZ 28/09/15 HPA11 (PLRHNHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 6,31%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 500	1 500	1 525	0,33
BREHIP_LZ 28/11/14 HPA12 (PLRHNHP00193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2014-11-28	zmiennie 5,79%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 400	1 400	1 408	0,31
PEKAO_LZH03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 5,73%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	2 400	2 400	2 415	0,53
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										8 600	8 600	8 661	1,89
<b>Razem</b>										<b>8 600</b>	<b>8 600</b>	<b>8 661</b>	<b>1,89</b>

Opis dłużnych papierów wartościowych	Rodzaj ryzyka	Klasyfikacja ryzyka	Ważność	Termin wykupu	Wzrostki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyemitowanego w złotych	Liczba	Wartość według metody bilansowej w zł	Wzrostki według metody bilansowej w %	Udział w aktywach ogółem (%)
1.0 terminie wykupu do 1 roku										
- Obligacje										
BO3 25/02/13 (seria KT.15)	Nierotowane na rynku aktywum						29 271	43 582		9,42
BO3 26/03/13 (seria KT.17)	Nierotowane na rynku aktywum						19 205	27 945		4,81
ECHO 25/05/13 (termina 3/2006)	Nierotowane na rynku aktywum						10 000	9 725		2,16
GTC 15/05/13 (seria CTC000150513)	Nierotowane na rynku aktywum						3 000	2 923		0,64
INTEGR 06/02/13 (seria INT0902-30001)	Nierotowane na rynku aktywum						8	1 000		0,22
JW CONSTRUCTION 25/06/13 (PIWCD0000035)	Nierotowane na rynku aktywum						29	200		0,16
KREKT 07/10/13 (seria S11)	Nierotowane na rynku aktywum						300	300		0,05
KREKT 07/10/13 (seria S11)	Nierotowane na rynku aktywum						17	1 700		0,37
MASELLAN 19/08/13 (termina 7/2010)	Nierotowane na rynku aktywum						500	500		0,11
MASELLAN 19/08/13 (termina 7/2010)	Nierotowane na rynku aktywum						2	200		0,05
PKO 27/02/13 (seria O)	Nierotowane na rynku aktywum						1	100		0,02
PKO 16/11/13 (PKOBYG000057)	Nierotowane na rynku aktywum						17	699		0,12
SANTANDER 30/09/13 (seria SCB00011600)	Nierotowane na rynku aktywum						5	498		0,11
- Bony skarbowe							30	3 000		0,64
- Bony pensyjne										
- Inne										
BGC 22/71/13 (seria BGCPE0113)	Nierotowane na rynku aktywum						10 022	20 443		4,58
BGC 23/05/13 (seria BGCPE0113)	Nierotowane na rynku aktywum						5	2 386		0,52
BGC 23/05/13 (seria BGCPE0113)	Nierotowane na rynku aktywum						8	3 909		0,85
PEGAO CO 07/07/13 (seria UC10P020413)	Nierotowane na rynku aktywum						9	4 346		0,95
Z.0 terminie wykupu powyżej 1 roku										
- Obligacje										
AMREST 30/12/14 (seria AMRE011301214)	Nierotowane na rynku aktywum						777 756	325 114		74,31
BGC 25/07/16 (PL00005000112)	Nierotowane na rynku aktywum						220	2 200		0,48
BGC 18/05/21 (PL00003000076)	Nierotowane na rynku aktywum						3 800	3 800		0,83
BGC 18/05/21 (PL00003000076)	Nierotowane na rynku aktywum						50	503		0,11
BPS 12/01/20 (PL00000000024)	Nierotowane na rynku aktywum						2 500	2 500		0,57
DS 01/15 (PL0000103662)	Inny aktywum ginek						4	4		0,00
DS 01/17 (PL0000104543)	Inny aktywum ginek						13 000	13 487		3,11
DS 01/19 (PL0000105441)	Inny aktywum ginek						2 500	2 500		0,57
DS 02/10 (PL0000106126)	Inny aktywum ginek						4 342	4 342		1,13
DS 02/11 (PL0000106670)	Inny aktywum ginek						2 403	2 403		0,62
DS 02/11 (PL0000107284)	Inny aktywum ginek						4 900	4 900		1,15
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nierotowane na rynku aktywum						41 000	40 469		9,20
ECHO 30/06/14 (termina 7/2007)	Nierotowane na rynku aktywum						16	1 600		0,36
ENERGA 18/10/19 (PLENER0000014)	Nierotowane na rynku aktywum						15	1 500		0,33
GETINOBLE 29/06/18 (PLINOBLE00013)	Nierotowane na rynku aktywum						300	3 000		0,66
GTC 23/04/14 (seria GTC0002_200414)	Nierotowane na rynku aktywum						14	1 400		0,30
INTEGR 13/06/14 (seria INT1306140001)	Nierotowane na rynku aktywum						14	1 400		0,31
KREKT 06/12/16 (seria PT)	Nierotowane na rynku aktywum						30	300		0,07
KREKT 07/04/14 (PLKRC0000044)	Nierotowane na rynku aktywum						800	800		0,18
KREKT 25/11/14 (PLKRC0000077)	Nierotowane na rynku aktywum						500	500		0,11
MASELLAN 19/05/14 (termina 6/2011)	Nierotowane na rynku aktywum						1 100	1 100		0,25
MULTIMEDIA 30/12/14 (seria MLE01231214)	Nierotowane na rynku aktywum						3	300		0,07
NFI ENERGA 30/11/14 (PLNIMDR00031)	Nierotowane na rynku aktywum						230	2 300		0,50
PKO 08/09/27/02/19 (PKOBYG0000033)	Nierotowane na rynku aktywum						13	1 300		0,29
PKO 14/09/23 (PKOBYG0000033)	Nierotowane na rynku aktywum						20	2 032		0,45
PKO 14/09/23 (PKOBYG0000033)	Nierotowane na rynku aktywum						140	14 000		3,10
PKO 14/09/23 (PKOBYG0000033)	Nierotowane na rynku aktywum						3	300		0,07
PKO 14/09/23 (PKOBYG0000033)	Nierotowane na rynku aktywum						23 000	24 215		5,48
PKO 14/09/23 (PKOBYG0000033)	Nierotowane na rynku aktywum						70 000	72 388		16,67
REPLUCO POLAND 17/03/23 (LS17101AT95)	Nierotowane na rynku aktywum						28 000	27 845		6,49
WSP429 (PL0000103591)	Inny aktywum ginek						2 000	6 264		1,36
WSP922 (PL0000102646)	Inny aktywum ginek						11 010	11 702		3,04
WZ0111 (PL0000106400)	Inny aktywum ginek						2 000	2 126		0,52
WZ0111 (PL0000106936)	Inny aktywum ginek						21 000	20 892		4,70
WZ0118 (PL0000104177)	Inny aktywum ginek						24 000	24 177		5,37
- Bony skarbowe							17 650	37 425		8,34
- Bony pensyjne										
- Inne										
BGC 15/10/14 (seria BGCPE0117)	Nierotowane na rynku aktywum						64	5 400		1,19
BPS 03/12/14 (seria BPS03082009)	Nierotowane na rynku aktywum						8	4 000		0,88
Razem aktywum ginek regulowany							56	1 400		0,31
Razem aktywum ginek nieregulowany							2 000	6 200		1,36
Razem uiszczony ginek nieregulowany							270 819	270 457		62,33
Razem uiszczony ginek regulowany							34 164	91 933		20,07
<b>Razem</b>							<b>305 983</b>	<b>368 700</b>		<b>83,76</b>

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 (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FX Swap PLN 19/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	USD (425000)	2	Nie dotyczy	-32	-0,01
FX Swap USD 21/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (1300000)	1	Nie dotyczy	4	0,00
						1	Nie dotyczy	-36	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nier regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						2	Nie dotyczy	-32	-0,01
<b>Razem</b>						<b>2</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>-32</b>	<b>-0,01</b>

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
I. W walutach państw należących do OECD						62 500		63 094	13,72
LO10092012N006 10.09.2012 - 11.03.2013 Lokata terminowa	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	PLN	stałe 5,65%	31 000	31 000	31 534	31 534	6,86
LO21122012N006 21.12.2012 - 21.01.2013 Lokata terminowa	Bank Pekao S.A.	POLSKA	PLN	stałe 4,75%	12 000	12 000	12 016	12 016	2,61
LO21122012N007 21.12.2012 - 21.06.2013 Lokata terminowa	Bank Pekao S.A.	POLSKA	PLN	stałe 4,25%	12 000	12 000	12 014	12 014	2,61
LO30112012N007 30.11.2012 - 28.02.2013 Lokata terminowa	Bank Pekao S.A.	POLSKA	PLN	stałe 4,72%	7 500	7 500	7 530	7 530	1,64
Razem aktywny rynek regulowany						0		0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0		0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						62 500		63 094	13,72
<b>Razem</b>						<b>62 500</b>		<b>63 094</b>	<b>13,72</b>

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 (%)
UniCredit	12 814	2,79

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 (%)
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	3 824	0,83
DS1019 (PL0000105441)	5 199	1,13
DS1023 (PL0000107264)	22 696	4,93
FX Swap USD PLN 21/12/2012 02/01/2013	-36	-0,01
PS0417 (PL0000107058)	7 665	1,67
PS1016 (PL0000106795)	19 178	4,17
WZ0115 (PL0000106480)	15 425	3,35
WZ0117 (PL0000106936)	9 261	2,07
WZ0118 (PL0000104717)	18 140	3,94

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
					0	0	0	0,00



**BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r.

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

	31.12.2012	31.12.2011
<b>I. AKTYWA</b>	<b>459 917</b>	<b>283 920</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 126	1 845
Należności	638	10 056
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	292 861	194 179
- dłużne papiery wartościowe	292 861	194 179
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	164 292	77 840
- dłużne papiery wartościowe	92 120	73 522
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>111 256</b>	<b>78 177</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>348 661</b>	<b>205 743</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>246 658</b>	<b>134 633</b>
Kapitał wpłacony	981 615	820 142
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-734 957	-685 509
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>89 494</b>	<b>68 291</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	42 014	32 727
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	47 480	35 564
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>12 509</b>	<b>2 819</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>348 661</b>	<b>205 743</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>1 923 081,187</b>	<b>1 271 186,601</b>
Kategoria A	1 882 357,383	1 246 469,026
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	16 731,427	12 493,753
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	16 488,265	12 223,822
Kategoria I	7 504,112	0,000
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>		
Kategoria A, B, C	181,21	161,78
Kategoria A1, B1, C1	182,48	162,11
Kategoria E	190,52	168,57
Kategoria I	181,51	-

### RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>21 666</b>	<b>17 657</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	21 136	17 240
Dodatnie saldo różnic kursowych	527	408
Pozostałe	3	9
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>12 379</b>	<b>11 042</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 718	3 608
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	36	45
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	7 277	6 086
Ujemne saldo różnic kursowych	340	1 295
Pozostałe	8	8
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>12 379</b>	<b>11 042</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>9 287</b>	<b>6 615</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>21 606</b>	<b>4 556</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 916	1 860
- z tytułu różnic kursowych	558	1 336
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9 690	2 696
- z tytułu różnic kursowych	-1 434	-82
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>30 893</b>	<b>11 171</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	16,06	8,78
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	16,17	8,80
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	16,88	9,15
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	16,08	-

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	142 918	-62 049
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	205 743	267 792
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	30 893	11 171
Przychody z lokat netto	9 287	6 615
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 916	1 860
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9 690	2 696
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	30 893	11 171
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:	112 025	-73 220
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	161 473	87 639
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-49 448	-160 859
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	142 918	-62 049
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	348 661	205 743
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	263 187	201 615
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	651 894,586	-488 752,044
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	651 894,586	-488 752,044
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	944 170,652	568 504,136
Kategoria A	927 110,786	550 809,077
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	4 454,472	12 493,753
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	5 101,282	5 201,306
Kategoria I	7 504,112	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	292 276,066	1 057 256,180
Kategoria A	291 222,429	1 012 134,993
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	216,798	44 872,946
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	836,839	248,241
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	651 894,586	-488 752,044
Kategoria A	635 888,357	-461 325,916
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	4 237,674	-32 379,193
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	4 264,443	4 953,065
Kategoria I	7 504,112	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 923 081,187	1 271 186,601
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 544 124,417	6 599 953,765
Kategoria A	7 107 924,016	6 180 813,230
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	410 007,642	405 553,170
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	18 688,647	13 587,365
Kategoria I	7 504,112	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 621 043,230	5 328 767,164
Kategoria A	5 225 566,633	4 934 344,204
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	393 276,215	393 059,417
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 200,382	1 363,543
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 923 081,187	1 271 186,601
Kategoria A	1 882 357,383	1 246 469,026
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	0,000
Kategoria A1	16 731,427	12 493,753
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	16 488,265	12 223,822
Kategoria I	7 504,112	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	161,78	152,09
Kategoria A1, B1, C1	162,11	154,09
Kategoria E	168,57	157,05
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	181,21	161,78
Kategoria A1, B1, C1	182,48	162,11
Kategoria E	190,52	168,57
Kategoria I	181,51	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	12,01	6,37
Kategoria A1, B1, C1	12,57	-
Kategoria E	13,02	7,34
Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	161,65	150,25
Kategoria A1, B1, C1	161,98	152,26
Kategoria E	168,45	155,21
Kategoria I	178,18	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2012-01-04	2011-01-14
Kategoria A1, B1, C1	2012-01-04	2011-01-14
Kategoria E	2012-01-04	2011-01-14
Kategoria I	2012-11-29	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	181,23	162,38
Kategoria A1, B1, C1	182,49	162,58
Kategoria E	190,52	168,95
Kategoria I	181,49	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2012-12-27	2011-11-03
Kategoria A1, B1, C1	2012-12-27; 2012-12-28	2011-11-03
Kategoria E	2012-12-27; 2012-12-28	2011-11-03
Kategoria I	2012-12-27; 2012-12-28	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	181,22	161,76
Kategoria A1, B1, C1	182,49	162,08
Kategoria E	190,52	168,54
Kategoria I	181,49	-
- data wyceny	2012-12-28	2011-12-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,79	1,79
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	0,01	0,02
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](http://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.
- h) 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 wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalane:
  - 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 wpłaconym 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 dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, 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) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie 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 wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z

(10)

zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, 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 wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał 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 nieróżniące 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 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) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich 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) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- b) 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 nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. 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 i pieniężne, 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.

**NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>31.12.2012</i>	<i>31.12.2011</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	0	8 856
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	638	1 200
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>638</b>	<b>10 056</b>

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

**NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA**

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>31.12.2012</i>	<i>31.12.2011</i>
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	109 481	76 441
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	36	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 046	1 086
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	44	155
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	2	3
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	124	168
Zobowiązania wobec TFI	508	323
Pozostałe zobowiązania	15	1
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>111 256</b>	<b>78 177</b>

#### 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	31.12.2012		31.12.2011	
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 257	1 257	1 503	1 503
		EUR	91	373	0	0
		HUF	7	0	7	0
		USD	6	19	0	0
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	117	477	77	342	
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 31.12.2012		01.01 - 31.12.2011	
			2 965		2 343	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		31.12.2012		31.12.2011	
			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.

	31.12.2012		31.12.2011	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	370 074	80,47%	248 140	87,40%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	292 861	63,68%	194 179	68,39%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	224 634	48,84%	161 961	57,04%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	68 227	14,84%	32 218	11,35%
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	77 213	16,79%	53 961	19,01%
		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 skarb państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

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

		31.12.2012		31.12.2011	
		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	393 646	85,59%	272 019	95,81%
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:	288 565	73,31%	171 462	63,03%
	-Polska	288 565	73,31%	171 462	63,03%
	Papiery komercyjne	96 416	24,49%	96 239	35,38%
	Listy zastawne	8 661	2,20%	4 214	1,55%
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	4	0,00%	104	0,04%
	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.

		31.12.2012			31.12.2011		
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	7 137	1,55%		16 352	5,76%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:		Udział procentowy w ogólnej sumie			Udział procentowy w ogólnej sumie		
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
EUR		-	-	-	-	99,35%	0,65%
USD		-	99,94%	0,06%	-	-	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	39	0,04%		-	-	

#### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2012 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	4	425 USD	1 321 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-36	1 300 USD	3 994 PLN	2013-01-02

Na dzień 31 grudnia 2011 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	101	3 750 EUR	16 664 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	85 EUR	377 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	16 951 PLN	3 835 EUR	2012-01-02
				3 835 EUR	16 952 PLN	2012-01-03

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. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	EURO-BUND FUTURE 08/03/12 (RXH2)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11 668	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2012-03-08

10/1

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

	31.12.2012	31.12.2011
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:	109 481	76 441
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	109 481	76 441
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

Na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. Fundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

### NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

#### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 31 grudnia 2012 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	GBP	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	6 264	286 597	292 861
- dłużne papiery wartościowe	0	0	6 264	286 597	292 861
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	4	164 288	164 292
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	850	0	19	1 257	2 126
Zobowiązania	0	3	36	111 217	111 256

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	15 906	178 273	194 179
- dłużne papiery wartościowe	15 906	178 273	194 179
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	104	77 736	77 840
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	342	1 503	1 845

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

## 2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu (w tys. złotych)

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>		<i>01.01-31.12.2011</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Dłużne papiery wartościowe	491	-1 105	2 290	163
Instrumenty pochodne	3 717	-100	9 134	-298

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

## 3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu (w tys. złotych)

<i>Składnik lokat</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>		<i>01.01-31.12.2011</i>	
	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Dłużne papiery wartościowe	-948	-217	-146	76
Instrumenty pochodne	-2 702	-12	-9 942	-23

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

## NOTA NR 10 - DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat” (w tys. złotych)</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 103	2 566
- dłużne papiery wartościowe	10 363	2 215
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 813	-706
- dłużne papiery wartościowe	-155	0
<b>RAZEM</b>	<b>11 916</b>	<b>1 860</b>

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” (w tys. złotych)</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 813	2 994
- dłużne papiery wartościowe	9 779	3 028
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-123	-298
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>9 690</b>	<b>2 696</b>

10/1

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 ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	53	45

#### 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

Rok	2012	2011	2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	348 661	205 743	267 792
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	181,21	161,78	152,09
Kategoria A1 B1 C1	182,48	162,11	154,09
Kategoria E	190,52	168,57	157,05
Kategoria I	181,51	-	-

10/15

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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



Warszawa, dnia 22 marca 2013 roku

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Obligacji Długoterminowych - 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

*Piotr Sawicki*  
BEZIMENNOŚNIK  
SKR D 23487

*P Banku*

# **PKO Obligacji Długoterminowych - fundusz inwestycyjny otwarty**

**Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się  
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego .....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	9
V. Informacje końcowe.....	11

**PKO Obligacji Długoterminowych – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- a. Siedzibą PKO Obligacji Długoterminowych– fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”, „PKO Obligacji Długoterminowych– fio”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. PKO Obligacji Długoterminowych – fio został utworzony decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/-4032-13/8-1-4624/05 z dnia 20 października 2005 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Extra - fio. Od dnia 27 marca 2007 r. fundusz działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Długoterminowych – fio. Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Obligacji Długoterminowych – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 216 dnia 6 grudnia 2005 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 Wieńczysława Cudała w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 1931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIX 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 6 stycznia 2001 r. numer NIP 108-000-15-67. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140303350.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2012 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 47.902 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.
- i. Celem Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. 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), nie może być niższa niż 66% wartości aktywów netto Funduszu przy czym poziom zmodyfikowanego duration Funduszu będzie nie niższy niż dwa lata.

**PKO Obligacji Długoterminowych – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)**

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

- |                    |                 |                        |
|--------------------|-----------------|------------------------|
| • Piotr Żochowski  | Prezes Zarządu  | od 20 grudnia 2012 r.  |
| • Jakub Karnowski  | Prezes Zarządu  | do 10 kwietnia 2012 r. |
| • Remigiusz Nawrat | Członek Zarządu | od 11 kwietnia 2012 r. |

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 powiązаныmi 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 1.923.081,187 jednostek uczestnictwa, w tym: 1.882.357,383 jednostek typu A, 16.731,427 jednostek typu A1, 16.488,265 jednostek typu E oraz 7.504,112 jednostek typu I. Na dzień 31 grudnia 2012 r. wartość jednostki kategorii A wynosiła 181,21 zł, wartość jednostki kategorii A1 wynosiła 182,48 zł, wartość jednostki kategorii E wynosiła 190,52 zł, a wartość jednostki kategorii I wynosiła 181,51 zł.

**PKO Obligacji Długoterminowych – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 53 punkt 3 Statutu PKO Obligacji Długoterminowych – 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. z uwzględnieniem zmian zawartych w aneksie nr 1 z dnia 2 stycznia 2012 r. oraz aneksie nr 2 z dnia 24 września 2012 r. w okresie:
  - badanie wstępne od 12 grudnia do 16 grudnia 2012 r.;
  - badanie końcowe od 18 lutego do 22 marca 2013 r.

**PKO Obligacji Długoterminowych – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 2,4% (2011 r.: 4,6%).

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.

- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 30.893 tys. zł, który był wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 r. o 19.722 tys. zł, tj. o 176,5%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie poprzez zysk zrealizowany ze zbycia lokat w kwocie 11.916 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2012 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 348.661 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. o 142.918 tys. zł, tj. o 69,5%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku.
- 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 2012 r. 12,01% w porównaniu do dodatniej stopy zwrotu 6,37% osiągniętej w 2011 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 11,74%. W 2011 r. wskaźnik ten był dodatni i wyniósł 5,54%.
  - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był dodatni i wyniósł 28,61%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był dodatni i wyniósł 49,71%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiły koszty odsetkowe.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 457.117 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2011 r. uległa zwiększeniu o 185.098 tys. zł, tj. o 68,1%. Wzrost wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela lokat w dłużne papiery wartościowe.

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej funduszu oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

Na dzień 31 grudnia 2012 r. składnikami lokat Funduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (84,2% portfela lokat), depozyty (13,8% portfela lokat) oraz listy zastawne (1,9% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2012 r. Fundusz posiadał prawa do akcji wyceniane w wysokości 413 tys. zł oraz lokaty w instrumenty pochodne wyceniane w wartości ujemnej na 32 tys. zł.

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

Lokaty na dzień 31 grudnia 2012 r. zostały potwierdzone przez Depozytariusza.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.



**PKO Obligacji Długoterminowych – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej funduszu oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**BILANS na 31 grudnia 2012 r.**

	31.12.2012 r. tys. zł	31.12.2011 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	459.917	283.920	175.997	62,0
Zobowiązania	111.256	78.177	33.079	42,3
<b>Aktywa netto</b>	<b>348.661</b>	<b>205.743</b>	<b>142.918</b>	<b>69,5</b>
<b>Kapitał Funduszu</b>	<b>246.658</b>	<b>134.633</b>	<b>112.025</b>	<b>83,2</b>
Kapitał wpłacony	981.615	820.142	161.473	19,7
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(734.957)	(685.509)	(49.448)	7,2
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>89.494</b>	<b>68.291</b>	<b>21.203</b>	<b>31,0</b>
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	12.509	2.819	9.690	343,7
<b>Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>348.661</b>	<b>205.743</b>	<b>142.918</b>	<b>69,5</b>

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

**Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

	2012 r. tys. zł	2011 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	21.666	17.657	4.009	22,7
Koszty Funduszu	(12.379)	(11.042)	(1.337)	12,1
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>9.287</b>	<b>6.615</b>	<b>2.672</b>	<b>40,4</b>
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	21.606	4.556	17.050	374,2
<b>Wynik z operacji</b>	<b>30.893</b>	<b>11.171</b>	<b>19.722</b>	<b>176,5</b>

**PKO Obligacji Długoterminowych – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej funduszu oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu**

Działalność gospodarczą Funduszu, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	<b>31.12.2012 r.</b>	<b>31.12.2011 r.</b>
<b>Wskaźnik przyrostu aktywów</b>		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	69,46%	(23,17)%
	<b>2012 r.</b>	<b>2011 r.</b>
<b>Wskaźniki zyskowności działania</b>		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	12,01%	6,37%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	11,74%	5,54%
<b>Wskaźnik poziomu kosztów działalności</b>		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	28,61%	49,71%

(\*) 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. 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 2011 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 kwietnia 2012 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 10 maja 2012 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2860 w dniu 13 listopada 2012 r.
- f. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający 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, bezbłądność 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.

**IV. 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 Fundusz były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.
- j. 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, jakie Fundusz może dokonać, 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 Obligacji Długoterminowych – fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

**V. Informacje końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO Obligacji Długoterminowych – fio z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 22 marca 2013 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 22 marca 2013 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, 22 marca 2013 r.