

PKO Skarbowy - fio

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
List do Uczestników Funduszu
Sprawozdanie finansowe Funduszu
Oświadczenie Banku Depozytariusza
Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
sprawozdania finansowego

Za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 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 przeglądu
sprawozdania finansowego
przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO Skarbowy - fio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5, obejmującego:

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 786.383 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 16.596 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 670.671 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz Listu Towarzystwa do Uczestników 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 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 wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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.

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.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz statutem Funduszu;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zgodnie z 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).

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, 28 lutego 2011 r.

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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.

Rok 2010 był okresem wzrostów na światowych rynkach akcji, w tym również na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Stosunkowo wysokie stopy zwrotu przynosiły także inwestycje na rynku obligacji. W tych sprzyjających warunkach najlepszy wynik +27,07% wypracował subfundusz PKO Światowego Funduszu Walutowego – sfio, PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku. Wśród krajowych funduszy PKO TFI najlepsze wyniki uzyskał fundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio, którego wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wzrosła w omawianym okresie o 22,52%. Z grupy subfunduszy PKO Parasolowy - fio największy wzrost wartości jednostki osiągnął subfundusz PKO Akcji Plus + 20,61%.

W segmencie funduszy lokujących na krajowym rynku obligacji szczególnie dobrym wynikiem wyróżnił się należący do funduszu PKO Parasolowy – fio subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus, który w omawianym okresie zyskał 8,44%.

Wyniki pozostałych funduszy inwestycyjnych PKO TFI kształtowały się następująco: PKO Rynku Pieniężnego – fio +3,83%, PKO Skarbowy – fio +6,21%, PKO Obligacji – fio +5,27%, PKO Obligacji Długoterminowych – fio +5,43%, PKO Stabilnego Wzrostu – fio +8,73%, subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus +10,52%, PKO Zrównoważony – fio +11,80%, subfundusz PKO Zrównoważony Plus +14,44%, PKO Strategicznej Alokacji – fio +11,16%, PKO Akcji – fio +17,33%, oraz PKO Akcji Nowa Europa – fio +13,36%. Wśród subfunduszy Światowego Funduszu Walutowego: PKO Akcji Rynku Japońskiego +16,13%, PKO Akcji Rynków Wschodzących +14,96%, PKO Akcji Rynku Amerykańskiego +6,58%, PKO Papierów Dłużnych USD +4,92%, PKO Akcji Rynku Europejskiego -2,25%, a PKO Papierów Dłużnych EURO -2,39%.

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

Z poważaniem,



Jakub Karnowski

Prezes Zarządu



Piotr Dubno

Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 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 2010 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 786 383 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 16 596 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu

Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy



Warszawa, 28 lutego 2011 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**PKO SKARBOWY - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO**

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 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. Cel jest realizowany poprzez aktywną alokację w papiery wartościowe lub prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne.

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

Podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są dłużne papiery wartościowe i inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego. Aktywa Funduszu lokowane będą 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 będzie 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 mogą 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 może przewyższać 30% wartości aktywów netto Funduszu, przy zachowaniu ustawowych limitów inwestycyjnych.

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

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Ponadto, od 30 lipca 2010 r. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Skarbowy - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 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 2010 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

Fundusz oferuje 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 dane kategorie jednostek uczestnictwa A, B oraz A1, B1 i E różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2010 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2010 r.			Na dzień 31 grudnia 2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	79 964	80 718	8,69	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	810 128	823 739	88,76	113 847	116 381	91,63
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	890 092	904 457	97,45	113 847	116 381	91,63

2) TABELA UZUPELNIĄCE

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 (%)
<u>O terminie wykupu do 1 roku</u>													
PEKAO_LZ03 28/03/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2011-03-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	20 000	19 964	20 210	2,18
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u>													
BREHIP_LZ 28/04/14 HPA9	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 000	5 000	5 047	0,54
BREHIP_LZ 28/09/15 HPA11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	20 000	20 000	20 276	2,18
BREHIP_LZ 28/11/14 HPA12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2014-11-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	30 000	30 000	30 138	3,25
BREHIP_LZ 29/04/13 HPA8	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2013-04-29	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 000	5 000	5 047	0,54
Razem										80 000	79 964	80 718	8,69

Dłużne papiery wartościowe	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 (%)	
<u>0 terminie wykupu do 1 roku</u>								54 467	206 800	211 104	22,74	
Obligacje								49 006	82 440	84 915	9,15	
ARCTIC PAPER 24/02/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ARCTIC PAPER S.A.	POLSKA	2011-02-24	zerokuponowe	100 000,00	34	3 162	3 363	0,36	
BUMECH 05/05/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BUMECH S.A.	POLSKA	2011-05-05	stałe	1 000,00	1 000	1 000	1 015	0,11	
BUMECH 16/09/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BUMECH S.A.	POLSKA	2011-08-16	stałe	1 000,00	700	700	709	0,08	
ECHO 25/05/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2011-05-25	zmienne	100 000,00	55	5 457	5 527	0,60	
EFL 28/01/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2011-01-28	zerokuponowe	10 000,00	200	1 993	1 993	0,21	
KRUK 02/09/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2011-09-02	zmienne	1 000,00	2 200	2 200	2 216	0,24	
KRUK 15/07/11 F	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2011-07-15	zmienne	1 000,00	1 000	1 000	1 019	0,11	
MAGELLAN 19/05/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2011-05-19	zmienne	100 000,00	47	4 700	4 754	0,51	
OK0711	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-07-25	zerokuponowe	1 000,00	10 000	8 857	9 785	1,05	
PKP I SERIA 07/02/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	POLSKA	2011-02-07	zmienne	100 000,00	120	12 000	12 213	1,32	
POLFACTOR 20/01/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLFACTOR S.A.	POLSKA	2011-01-20	zerokuponowe	100 000,00	80	7 969	7 982	0,86	
PS0511	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	23 900	23 779	24 560	2,65	
WZ0911	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	1 000,00	9 670	9 624	9 778	1,05	
Bony skarbowe									5 340	51 368	52 734	5,68
BS160211	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2011-02-16	zerokuponowe	10 000,00	3 000	28 873	29 853	3,22	
BS270711	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2011-07-27	zerokuponowe	10 000,00	2 340	22 495	22 881	2,46	
Inne									121	72 992	73 455	7,91
BGZ 14/01/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-01-14	zerokuponowe	500 000,00	50	24 743	24 962	2,69	
BGZ 27/01/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-01-27	zerokuponowe	500 000,00	44	21 760	21 933	2,36	
NORDEA 08/06/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NORDEA BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2011-06-08	zerokuponowe	1 000 000,00	2	1 958	1 963	0,21	
NORDEA 19/05/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NORDEA BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2011-05-19	zerokuponowe	1 000 000,00	25	24 531	24 587	2,65	
<u>0 terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								619 600	603 328	612 635	66,02	
Obligacje								819 490	600 328	609 618	65,69	
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmienne	10 000,00	250	2 500	2 501	0,27	
BPS 12/07/20	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmienne	1 000,00	3 000	3 000	3 112	0,34	
EFL 26/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2012-04-26	zmienne	10 000,00	1 000	10 000	10 011	1,08	
GTC 28/04/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmienne	100 000,00	44	4 400	4 442	0,48	
INTEGER 13/07/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	INTEGER PL S.A.	POLSKA	2012-07-13	zmienne	10 000,00	298	2 680	2 799	0,30	
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmienne	100 000,00	56	5 600	5 605	0,60	
KREDYT INKASO 23/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	POLSKA	2013-09-23	zmienne	1 000,00	3 000	3 003	3 087	0,33	
KRUK 02/09/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2012-09-02	zmienne	1 000,00	2 200	2 200	2 217	0,24	
KRUK 15/07/12 E	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2012-07-15	zmienne	1 000,00	1 000	1 000	1 021	0,11	
MAGELLAN 20/03/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-03-20	zmienne	100 000,00	70	7 000	7 136	0,77	
MAGELLAN 20/09/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-09-20	zmienne	100 000,00	20	2 000	2 042	0,22	
MAGELLAN 27/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-04-27	zmienne	100 000,00	50	5 000	5 069	0,55	
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmienne	10 000,00	500	5 000	5 013	0,54	
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmienne	500 000,00	6	3 000	3 020	0,33	
NFI EMPIK 24/11/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmienne	100 000,00	31	3 100	3 126	0,34	
OK0112	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-01-25	zerokuponowe	1 000,00	15 000	14 084	14 346	1,55	
OK0113	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-01-25	zerokuponowe	1 000,00	150 000	135 377	136 335	14,69	
OK0712	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-07-25	zerokuponowe	1 000,00	100 000	90 636	93 250	10,05	
OK1012	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-10-25	zerokuponowe	1 000,00	123 900	112 820	114 013	12,28	
PBG 22/10/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A.	POLSKA	2013-10-22	zmienne	100 000,00	50	5 000	5 067	0,55	
PS0413	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1 000,00	5 370	5 382	5 616	0,60	
PS0414	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	1 000,00	5 000	5 030	5 299	0,57	
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe	1 000,00	25 000	25 923	26 109	2,81	
ROBYG 16/11/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	POLSKA	2013-11-16	stałe	100,00	50 000	5 000	5 051	0,54	
SANTANDER 15/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmienne	100 000,00	70	7 000	7 046	0,76	
SANTANDER 30/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmienne	100 000,00	50	5 000	5 065	0,55	
WZ0119	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	1 000,00	33 459	31 959	33 611	3,62	
WZ0121	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmienne	1 000,00	100 098	97 634	98 609	10,62	

Inne								120	3 000	3 017	0,33
BPS 03/12/14	Nieotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmienne	25 000,00	120	3 000	3 017	0,33
Razem inny aktywny rynek								601 385	561 106	571 312	61,54
Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu								3 000	3 000	3 112	0,34
Razem nieotowane na aktywnym rynku								69 682	246 023	249 315	26,88
Razem								674 067	810 128	823 739	88,76

3) TABELE DODATKOWE

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			12 000	12 213	1,32
PKP I SERIA 07/02/11	Obligacja	120	12 000	12 213	1,32
Razem		120	12 000	12 213	1,32

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 (%)
BS160211	29 853	3,22
BS270711	22 881	2,46
OK0113	45 445	4,90
OK0712	23 313	2,51
OK1012	36 808	3,97
Razem	158 300	17,06

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 (%)
Commerzbank	68 490,00	7,38
Razem	68 490,00	7,38

BILANS
sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	31.12.2010	31.12.2009
I. AKTYWA	928 265	127 056
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 999	5 602
Należności	12 809	5 073
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	574 424	73 034
- dłużne papiery wartościowe	574 424	73 034
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	330 033	43 347
- dłużne papiery wartościowe	249 315	43 347
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	141 882	11 344
III. AKTYWA NETTO (I-II)	786 383	115 712
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	712 778	58 703
Kapitał wpłacony	2 056 425	1 235 526
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 343 647	-1 176 823
V. DOCHODY ZATRZYMANE	66 780	55 729
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	65 723	54 850
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 057	879
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	6 825	1 280
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	786 383	115 712
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	447 759,972	69 577,316
Kategoria A	436 489,590	49 920,712
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	10 861,244	19 549,955
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	409,138	106,649
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	1 755,36	1 652,79
Kategoria B	1 755,36	1 652,79
Kategoria A1	1 791,35	1 689,21
Kategoria B1	1 791,35	1 689,21
Kategoria E	1 791,06	1 683,75

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. PRZYCHODY Z LOKAT	19 693	5 248
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	19 690	5 243
Dodatnie saldo różnic kursowych	2	4
Pozostałe	1	1
II. KOSZTY FUNDUSZU	8 820	1 631
Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 328	1 278
Koszty odsetkowe	5 447	331
Ujemne saldo różnic kursowych	1	4
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	37	15
Pozostałe	7	3
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	8 820	1 631
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	10 873	3 617
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	5 723	2 084
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	178	-167
- z tytułu różnic kursowych	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 545	2 251
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	16 596	5 701
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	37,05	81,43
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	37,81	83,23
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	37,80	82,96

UKS

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	115 712	94 503
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	16 596	5 701
Przychody z lokat netto	10 873	3 617
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	178	-167
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 545	2 251
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	16 596	5 701
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:	654 075	15 508
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	820 899	39 609
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	166 824	24 101
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	670 671	21 209
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	786 383	115 712
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	345 687	96 336
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	378 182,656	9 093,307
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	482 426,911	24 113,345
Kategoria A	469 980,546	18 414,510
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	12 121,277	5 620,404
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	325,088	78,431
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	104 244,255	15 020,038
Kategoria A	83 411,668	15 017,724
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	20 809,988	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	22,599	2,314
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	378 182,656	9 093,307
Kategoria A	386 568,878	3 396,786
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	-8 688,711	5 620,404
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	302,489	76,117

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	447 759,972	69 577,316
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 469 515,618	987 088,707
Kategoria A	1 405 522,762	935 542,216
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	63 558,631	51 437,354
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	434,225	109,137
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 021 755,646	917 511,391
Kategoria A	969 033,172	885 621,504
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	52 697,387	31 887,399
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	25,087	2,488
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	447 759,972	69 577,316
Kategoria A	436 489,590	49 920,712
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	10 861,244	19 549,955
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	409,138	106,649
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	1 652,79	1 555,64
Kategorie A1, B1	1 689,21	1 585,15
Kategoria E	1 683,75	1 575,45
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego 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
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B	6,21%	6,25%
Kategorie A1, B1	6,05%	6,56%
Kategoria E	6,37%	6,87%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1 653,72 (04.01.10)	1 556,30 (05.01.09)
Kategorie A1, B1	1 690,13 (04.01.10)	1 585,89 (05.01.09)
Kategoria E	1 684,72 (04.01.10)	1 576,25 (05.01.09)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1 755,36 (31.12.10)	1 657,45 (23.11.09)
Kategorie A1, B1	1 791,35 (31.12.10)	1 693,44 (23.11.09)
Kategoria E	1 791,05 (31.12.10)	1 687,48 (23.11.09)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1 755,36 (31.12.10)	1 652,79 (31.12.09)
Kategorie A1, B1	1 791,35 (31.12.10)	1 689,21 (31.12.09)
Kategoria E	1 791,05 (31.12.10)	1 683,75 (31.12.09)

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
--	------------------	------------------

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,96%	1,33%
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, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest 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 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 według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku

lokata nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w 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) 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 wyznaczanej 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

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	12 809	5 073
NALEŻNOŚCI RAZEM	12 809	5 073

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	128 722	6 112
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	10 702	5 060
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 809	17
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	4	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	42	32
Zobowiązania wobec TFI	598	122
Pozostałe zobowiązania	5	1
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	141 882	11 344

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	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	BH w Warszawie S.A.	PLN	10 998	10 998	5 577	5 577
		EUR	0	0	5	19
		USD	0	1	2	6
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 31.12.2010		01.01 - 31.12.2009	
				9 231		1 542
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		31.12.2010		31.12.2009	
				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.

	31.12.2010		31.12.2009	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	758 155	81,67%	116 381	91,63%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	574 424	61,88%	73 034	57,49%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	429 313	46,25%	46 145	36,32%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	145 111	15,63%	26 889	21,17%
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	183 731	19,79%	43 347	34,14%
	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 niewypelnienia 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.

	31.12.2010		31.12.2009	
	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	904 457	97,44%	116 381	91,63%
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:	624 046	69,00%	73 034	62,75%
-Polska	624 046	69,00%	73 034	62,75%
-Czechy	-	-	-	-
-Słowacja	-	-	-	-
-Węgry	-	-	-	-
Papiery komercyjne	199 693	22,08%	43 347	37,25%
Listy zastawne	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.

	31.12.2010			31.12.2009		
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	1		0,00%	25		0,02%
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
(brak)	-	-	-	-	-	-
	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 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

	31.12.2010	31.12.2009
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:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	128 722	6 112
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 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.

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	6	5 577	5 602

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

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>01.01-31.12.2010</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	178	567
- dłużne papiery wartościowe	178	567
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	-734
- dłużne papiery wartościowe	0	-734
RAZEM	178	-167

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 545	2 251
- dłużne papiery wartościowe	5 545	2 251
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	5 545	2 251

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	24	18

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe.

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2010	786 383
2009	115 712
2008	94 503

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>		
	<i>Kategorie A B C</i>	<i>Kategorie A1 B1 C1</i>	<i>Kategoria E</i>
2010	1 755,36	1 791,35	1 791,06
2009	1 652,79	1 689,21	1 683,75
2008	1 555,64	1 585,15	1 575,45

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 28 lutego 2011 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

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

PKO Skarbowy - fio

**Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego
Dla Akcjonariuszy 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 2010 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- (a) 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 2001r. w sprawie utworzenia PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 13 lutego 2002r. fundusz działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fio, zgodnie z decyzją KPWiG z dnia 5 lutego 2002r. (DFII-4050/13-5/02). Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty.
- (b) Fundusz był wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 85 dnia 16 lutego 2001r.
- (c) 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.
- (d) Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, póź. 1546, z późniejszymi zmianami) oraz na podstawie Statutu.
- (e) Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel inwestycyjny Funduszu jest realizowany poprzez inwestowanie co najmniej 70% wartości aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe i inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.
- (f) Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 360.000 głosów na walnym zgromadzeniu. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Wienczysława Czubały w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. Nr 11931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 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.
- (g) Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.

PKO Skarbowy - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

I. Ogólna charakterystyka funduszu (cd.)

(h) W roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:

- Jakub Karnowski Prezes Zarządu
- Piotr Dubno Członek Zarządu

(i) Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16.

(j) Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kolejowej 5/7.

(k) Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są:

- PKO BP SA - jednostka dominująca

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

(l) Fundusz oferuje 3 kategorie jednostek uczestnictwa: jednostki typu A, A1 oraz E.

(m) Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 447.759,972 jednostek uczestnictwa, w tym: 436.489,59 jednostek typu A, 10.861,244 jednostek typu A1 oraz 409,138 jednostek typu E. Wartość jednostki uczestnictwa kategorii A na 31 grudnia 2010 r. wynosiła 1.755,36 zł, wartość jednostki uczestnictwa kategorii A1 wynosiła 1.791,35 zł, natomiast wartość jednostki kategorii E wynosiła 1.791,06 zł.

PKO Skarbowy - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu uchwałą nr 2/10/2010 Zarządu Towarzystwa z dnia 11 maja 2010 r. na podstawie artykułu 10 punkt 6 podpunktu 9 Statutu Towarzystwa.
- (b) 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).
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 11 maja 2010 r. w okresie:
- badanie wstępne od 6 grudnia 2010 r. do 21 grudnia 2010 r.;
 - badanie końcowe od 31 stycznia 2011 r. do 28 lutego 2011 r.

PKO Skarbowy - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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 3,1% (2009 r.: 3,5%).

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 2010 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na światowych rynkach finansowych. Stopniowo przestawały być odczuwalne skutki kryzysu finansowego, który rozpoczął się w trzecim kwartale 2008 r. - obserwowaliśmy stopniową poprawę sytuacji na rynkach finansowych, a co za tym idzie także powrót inwestorów do funduszy inwestycyjnych.
- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 16.596 tys. zł, był on wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. o 10.895 tys. zł. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięte w roku obrotowym przychody odsetkowe.
- Na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 786.383 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 670.671 tys. zł. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda lokat.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku kształtowały się następująco:
 - Stopa zwrotu jednostki (A), obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była dodatnia i wyniosła w roku 2010 6,21% w porównaniu do stopy zwrotu 6,25% osiągniętej w roku 2009.
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym ukształtował się na poziomie 3,68%. W 2009 r. wskaźnik ten wyniósł 5,42%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku wyniósł 34,7%, w porównaniu do 22,24% w poprzednim roku obrotowym. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiły koszty odsetkowe.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

PKO Skarbowy - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2010 r.

		31.12.2010r.	31.12.2009r.	Zmiana	Zmiana	31.12.2010r.	31.12.2009r.
Komentarz		tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
Aktywa		928.265	127.056	801.209	630,6	100,0	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(d) 2	10.999	5.602	5.397	96,3	1,2	4,4
Należności	(e) 3	12.809	5.073	7.736	152,5	1,4	4,0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(f) 1	574.424	73.034	501.390	686,5	61,9	57,5
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(g) 1	330.033	43.347	286.686	661,4	35,5	34,1
Zobowiązania	4	141.882	11.344	130.538	1150,7		
Aktywa netto		786.383	115.712	670.671	579,6		
Kapitał Funduszu	(h) 5	712.778	58.703	654.075	1114,2		
Kapitał wpłacony		2.056.425	1.235.526	820.899	66,4		
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		-1.343.647	-1.176.823	-166.824	14,2		
Dochody zatrzymane		66.780	55.729	11.051	19,8	100,0	100,0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		65.723	54.850	10.873	19,8	98,4	98,4
Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat		1.057	879	178	20,3	1,6	1,6
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		6.825	1.280	5.545	433,2		
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	(i)	786.383	115.712	670.671	579,6		
Liczba jednostek uczestnictwa		447.759,97	69.577,32	378.182,65	543,5		

PKO Skarbowy - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

		2010 r.	2009 r.	Zmiana	Zmiana	2010 r.	2009 r.
	Komentarz	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
Przychody z lokat	6	19.693	5.248	14.445	275,2	100,0	100,0
Przychody odsetkowe		19.690	5.243	14.447	275,5	100,0	99,9
Dodatnie saldo różnic kursowych		2	4	-2	-50,0	0,0	0,1
Pozostałe		1	1	-	-	-	0,0
Koszty Funduszu	7	-8.820	-1.631	-7.189	440,8	100,0	100,0
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		-3.328	-1.278	-2.050	160,4	37,7	78,4
Koszty odsetkowe		-5.447	-331	-5.116	1545,6	61,8	20,3
Ujemne saldo różnic kursowych		-1	-4	3	-75,0	0,0	0,2
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		-37	-15	-22	146,7	0,4	0,9
Pozostałe		-7	-3	-4	133,3	0,1	(j) 0,2
(k) Koszty pokrywane przez Towarzystwo		-	-	-	-		
Koszty Funduszu netto		-8.820	-1.631	-7.189	440,8		
Przychody z lokat netto		10.873	3.617	7.256	200,6		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk		5.723	2.084	3.639	174,6		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8	178	-167	345	-206,6		
Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat	9	5.545	2.251	3.294	146,3		
Wynik z operacji		16.596	5.701	10.895	191,1		

PKO Skarbowy - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

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

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto (tys. zł)	786.383	115.712
Liczba jednostek uczestnictwa	447.759,97	69.577,32
Wynik z operacji (tys. zł)	16.596	5.701
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	6,21%	6,25%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	3,68%	5,42%
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	579,60%	22,44%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	34,70%	22,24%

* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią 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

1. Lokaty

Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 904.457 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2009 r. uległa zwiększeniu o 788.076 tys. zł, tj. o 677,15%. Wzrost wartości portfela lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela lokat w dłużne papiery wartościowe.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. składnikami lokat Funduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (91,1% wartości portfela lokat) oraz listy zastawne (8,9% wartości portfela lokat).

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

Lokaty na dzień 31 grudnia 2010 r. zostały potwierdzone przez depozytariusza.

2. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych Funduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 10.999 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o kwotę 5.397 tys. zł. Stan środków pieniężnych stanowił 1,2% aktywów Funduszu.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 12.809 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2009 r. o 7.736 tys. zł. Saldo tej pozycji stanowiły wyłącznie należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa.

4. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Funduszu na koniec 2010 roku uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 130.538 tys. zł i ukształtowało się na poziomie 141.882 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań na 31 grudnia 2010 r. były zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu stanowiące 90,7% salda zobowiązań.

5. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2010 r. 712.778 tys. zł i było ponad dwunastokrotnie wyższe od stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego tj. wzrosło o 654.075 tys. zł.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosła 820.899 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 166.824 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

6. Przychody z lokat

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosły 19.693 tys. zł i były o 14.445 tys. zł wyższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wzrost salda przychodów wynikał ze wzrostu przychodów odsetkowych (wzrost o 14.447 tys. zł), które stanowiły prawie całość przychodów z lokat.

7. Koszty Funduszu

Koszty działalności operacyjnej Funduszu za badany rok obrotowy wzrosły w stosunku do 2009 r. o 7.189 tys. zł i wyniosły 8.820 tys. zł. Na saldo pozycji składały się głównie koszty odsetkowe (61,8% salda) oraz koszty wynagrodzenia dla Towarzystwa (37,7% salda).

8. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w kwocie 178 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. Fundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat na poziomie 167 tys. zł.

9. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat

Wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniósł 5.545 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku o 2.251 tys. zł w poprzednim roku obrotowym).

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 jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) 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 i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- (f) 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 2008 r. nr 249 poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- (g) Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

PKO Skarbowy - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- (h) W objętym badaniem okresie obrotowym miały miejsce przekroczenia limitów inwestycyjnych, które zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały prawidłowo 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, 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.
- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 3 z dnia 28 kwietnia 2010 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 29 kwietnia 2010 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1513 z dnia 27 sierpnia 2010 r.

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO Skarbowy - fio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5. Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 786.383 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 16.596 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 670.671 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 28 lutego 2011 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 28 lutego 2011 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, 28 lutego 2011 r.