

## **Fundusz PKO Obligacji Długoterminowych - fio**

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

**List do Uczestników Funduszu**

**Sprawozdanie finansowe Funduszu**

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

**Za okres obrotowy zakończony 30 czerwca 2010 r.**

### **Zawartość:**

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

przygotowany 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  
obejmującego okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

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

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

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- (b) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 341.868 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujący zysk netto z operacji w kwocie 9.698 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 36.082 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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

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

finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres i metoda wykonanych prac były znacząco mniejsze od zakresu badania sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelności i jasności półrocznego sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

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

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

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

  
Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 23 sierpnia 2010 r.



Warszawa, dnia 23 sierpnia 2010 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączony jest raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta, a także oświadczenie banku depozytariusza.

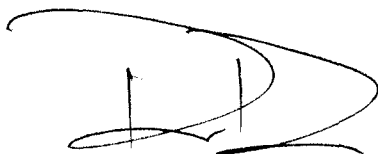
Pierwsza połowa 2010 roku przyniosła kontynuację dobrej koniunktury na rynkach akcji. Stosunkowo wysokie stopy zwrotu przynosiły również inwestycje na rynku obligacji. W okresie 1 stycznia – 30 czerwca 2010 r. wśród funduszy PKO TFI koncentrujących się na krajowym rynku akcji najlepszy wynik osiągnął PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio +8,24%. 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 6,02%. Wśród subfunduszy PKO Światowego Funduszu Walutowego – sfio najwyższą stopę zwrotu przyniósł PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku (dawniej PKO Małych Spółek Japońskich) z wynikiem +27,67%, a także PKO Papierów Dłużnych USD +18,29%.

Wyniki pozostałych funduszy inwestycyjnych PKO TFI w omawianym okresie kształtowały się następująco: PKO Rynku Pieniężnego – fio +2,24%, PKO Skarbowy – fio +3,83%, PKO Obligacji – fio +3,76%, PKO Obligacji Długoterminowych – fio +3,24%, PKO Stabilnego Wzrostu – fio +2,27%, PKO Zrównoważony – fio +1,16%, PKO Strategicznej Alokacji – fio +1,46%, PKO Akcji – fio +0,36%, oraz PKO Akcji Nowa Europa – fio +0,02%.

Dziękujemy Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie funduszom PKO TFI. Zapraszamy do korzystania z naszej strony internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl), gdzie uruchomiono możliwość inwestowania w fundusze bez opłat manipulacyjnych.

Życzymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji.

Z poważaniem,

Jakub Karnowski  
Prezes ZarząduPiotr Dubno  
Członek Zarządu




## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

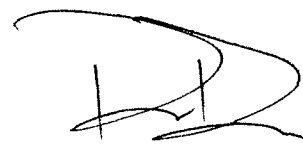
Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych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

obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 341 868 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 30 czerwca 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 9 698 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski  
Prezes Zarządu



Piotr Dubno  
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin  
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 23 sierpnia 2010 roku

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

### **PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 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 długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat przez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych oraz Statutem Funduszu, Fundusz realizując cel inwestycyjny lokuje środki w następujące aktywa:

Fundusz lokuje swoje aktywa w instrumenty dłużne. Podstawowymi rodzajami lokat są instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a wartość tych lokat nie może być mniejsza niż 50% wartości aktywów netto Funduszu.

Ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat Funduszu będzie nie niższy niż 2 lata.

Fundusz nie będzie dokonywał lokat w akcje za wyjątkiem sytuacji, gdy na rynku zostanie ogłoszone wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji danego podmiotu. W takim przypadku Fundusz może skupić tego rodzaju akcje w celu ich odsprzedaży tak, aby łączna wartość tego rodzaju lokat nie przekroczyła 5% wartości aktywów netto Funduszu.

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

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 Obligacji Długoterminowych – fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2010 r.

#### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO Obligacji Długoterminowych – fio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

#### 6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

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

#### 7. Kategorie jednostek uczestnictwa 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 1,5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 2,1% 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 2,1% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - 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 1,4% w skali roku.

W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A oraz B zostało obniżone do poziomu 1,8% 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 30 czerwca 2010 r.**

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2010 r.			Na dzień 31 grudnia 2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	511 196	516 748	80,19	302 328	305 009	95,46
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	48	0,01	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>511 196</b>	<b>516 796</b>	<b>80,20</b>	<b>302 328</b>	<b>305 009</b>	<b>95,46</b>

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 30 czerwca 2010 r. wyniósł 80,20%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<b>Q terminie wykupu poniżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
BUMECH 05/05/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BUMECH S.A.	POLSKA	2011-05-05	stałe	1 000,00	157 022	210 008	210 943	32,72
DS1110 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	1 000,00	156 980	176 859	177 676	27,56
MAGELLAN 19/05/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2011-05-19	zmienne	100 000,00	1 000	1 000	1 012	0,16
POLFACTOR 21/07/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLFACTOR S.A.	POLSKA	2010-07-21	zerokuponowe	100 000,00	50 000	52 076	52 212	8,10
PS0511 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	80	8 000	8 092	1,26
WĘGŁOKOKS 26/08/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	WĘGŁOKOKS S.A.	POLSKA	2010-08-26	zerokuponowe	10 000,00	50	4 980	4 985	0,77
ZYWIEC 23/07/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GRUPA ŻYWIEC S.A.	POLSKA	2010-07-23	zerokuponowe	10 000,00	105 300	105 359	105 901	16,43
<b>Inne</b>											
BGZ 15/07/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-07-15	zerokuponowe	500 000,00	250	2 465	2 479	0,38
BGZ 15/09/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-09-15	zerokuponowe	1 000 000,00	300	2 979	2 992	0,46
BGZ 22/07/10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2010-07-22	zerokuponowe	500 000,00	42	33 149	33 267	5,16
<b>Q terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmienne	10 000,00	304 679	301 188	305 805	47,47
ARCTIC PAPER 25/02/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ARCTIC PAPER S.A.	POLSKA	2013-02-25	zmienne	100 000,00	304 679	301 188	305 805	47,47
DS1015	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1 000,00	580	5 600	5 601	0,87
DS1019	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	1 000,00	35	3 500	3 600	0,56
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-26	stałe	1 000,00	4	4	4	0,00
EFL 26/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2012-04-26	zmienna	10 000,00	10 055	10 121	10 174	1,58
HUNGARY GOVT. E 24/10/13 *	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	WĘGRY	2013-10-24	stałe	144,73	24 500	24 012	24 137	3,75
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmienna	100 000,00	320	3 200	3 203	0,50
MOL HUNGARIAN O&G 20/04/17 *	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	MOL HUNGARIAN OIL&GAS	WĘGRY	2017-04-20	stałe	4 145,80	70	7 000	7 008	1,09
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmienna	10 000,00	4 800	18 407	18 404	2,86
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmienna	500 000,00	500	5 000	5 012	0,78
NEW WORLD RES 01/05/18 *	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	NEW WORLD RESOURCES	HOLANDIA	2018-05-01	stałe	4 145,80	8	4 000	4 040	0,63
OK0112 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-01-25	zerokuponowe	1 000,00	3 000	11 599	12 173	1,89
OK0711	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2011-07-25	zerokuponowe	1 000,00	50	44	47	0,01
OK0712	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-07-25	zerokuponowe	1 000,00	100	90	96	0,01
OK1012	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-10-25	zerokuponowe	1 000,00	45 000	40 194	40 833	6,34
PS0412 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	30 000	26 791	26 916	4,18
PS0413 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1 000,00	280	262	263	0,04
PS0414	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	1 000,00	20 137	20 281	20 493	3,18
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-27	stałe	1 000,00	42 100	41 966	43 317	6,72
REPUBLIC OF POLAND 20/01/25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2025-01-20	stałe	4 145,80	5 000	5 085	5 075	0,79
ROMANIA 18/03/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	RUMUNIA	2015-03-18	stałe	4 145,80	2 950	11 718	12 464	1,93
SLOVAK REPUBLIC 21/01/15 *	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Słowackiej	REPUB. SŁOWACKA	2015-01-21	stałe	4 145,80	3 400	13 183	13 645	2,12
WS0429 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	1 000,00	750	3 352	3 362	0,52
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienna	1 000,00	12 410	11 808	12 066	1,87
WZ0121 *	Inny aktywny rynek	TBS Poland (dawniej MTS Poland)	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmienna	1 000,00	150	144	151	0,02
Razem aktywny rynek regulowany								22 000	21 828	21 929	3,40
Razem inny aktywny rynek								91 400	70 258	71 820	11,15
Razem nienotowane na rynku aktywnym								367 086	360 065	363 634	56,42
<b>Razem</b>								<b>461 701</b>	<b>511 196</b>	<b>516 748</b>	<b>80,19</b>

\* Z uwagi na znacząco niski wolumen obrotu bądź brak transakcji na aktywnym rynku w dniu 30 czerwca 2010 roku wartość składnika lokat na dzień bilansowy została skorygowana do wartości godziwej określonej w drodze szacowania średniej z ofert podawanych przez niezależne wyspecjalizowane jednostki świadczące tego rodzaju usługi.

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
fx swap									
FSEURPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A.	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	3	0,00
FSHUFPLN0107201002072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	-1	0,00
FSHUFPLN3006201001072010N001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF	1	Nie dotyczy	46	0,01
<b>Razem</b>						<b>3</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>48</b>	<b>0,01</b>

Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,00%.

3) TABELE DODATKOWE

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 (%)
FSHUFPLN0107201002072010N001	-1	0,00
FSHUFPLN3006201001072010N001	46	0,01
DS1019	56	0,01
HUNGARY GOVT. E 24/10/13	1 770	0,27
OK0112	47	0,01
OK1012	26 916	4,18
WZ0118	151	0,02
<b>Razem</b>	<b>28 985</b>	<b>4,50</b>

**BILANS**

sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r.

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

	30.06.2010	31.12.2009
<b>I. AKTYWA</b>	<b>644 441</b>	<b>319 561</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	73 027	8 298
Należności	29 901	6 254
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	24 716	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	435 454	286 298
- dłużne papiery wartościowe	435 454	286 298
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	81 343	18 711
- dłużne papiery wartościowe	81 294	18 711
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>302 573</b>	<b>13 775</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>341 868</b>	<b>305 786</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>289 153</b>	<b>262 769</b>
Kapitał wpłacony	675 882	578 773
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-386 729	-316 004
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>50 084</b>	<b>42 401</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	19 696	12 800
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30 388	29 601
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>2 631</b>	<b>616</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>341 868</b>	<b>305 786</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>2 294 297,248</b>	<b>2 117 368,890</b>
Kategoria A	2 211 166,587	1 836 780,246
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	77 586,981	277 529,070
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	5 543,680	3 059,574
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*</b>		
Kategoria A	148,94	144,26
Kategoria B	148,94	144,26
Kategoria A1	150,52	145,43
Kategoria B1	150,52	145,43
Kategoria E	153,10	147,63

\* 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

MS

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>13 144</b>	<b>14 305</b>	<b>5 683</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	11 836	10 784	5 454
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 305	3 516	227
Pozostałe	3	5	2
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>6 248</b>	<b>5 604</b>	<b>2 647</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 816	4 668	2 193
Koszty odsetkowe	2 491	534	424
Ujemne saldo różnic kursowych	892	354	4
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	37	36	19
Pozostałe	12	12	7
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>6 248</b>	<b>5 604</b>	<b>2 647</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>6 896</b>	<b>8 701</b>	<b>3 036</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>2 802</b>	<b>15 579</b>	<b>10 833</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	787	18 500	12 904
- z tytułu różnic kursowych	-2 742	-1 472	1 234
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 015	-2 921	-2 071
- z tytułu różnic kursowych	3 435	-1 483	-1 483
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>9 698</b>	<b>24 280</b>	<b>13 869</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	4,23	11,45	7,50
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	4,27	11,55	7,54
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	4,34	11,72	7,64

03



## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	305 786	205 770
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 698	24 280
Przychody z lokat netto	6 896	8 701
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	787	18 500
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 015	-2 921
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 698	24 280
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:	26 384	75 736
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	97 109	232 967
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	70 725	157 231
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	36 082	100 016
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	341 868	305 786
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	324 832	262 303
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	176 928,358	546 763,572
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	894 317,094	1 766 799,093
Kategoria A	847 108,586	1 492 100,478
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	44 342,079	272 084,225
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	2 866,429	2 614,390
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	717 388,736	1 220 035,521
Kategoria A	472 722,245	1 174 270,706
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	244 284,168	45 318,858
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	382,323	445,957
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	176 928,358	546 763,572
Kategoria A	374 386,341	317 829,772
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	-199 942,089	226 765,367
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	2 484,106	2 168,433

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	2 294 297,248	2 117 368,890
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 660 328,906	4 766 011,812
Kategoria A	5 260 833,018	4 413 724,432
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	393 059,417	348 717,338
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	6 436,471	3 570,042
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 366 031,658	2 648 642,922
Kategoria A	3 049 666,431	2 576 944,186
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	315 472,436	71 188,268
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	892,791	510,468
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 294 297,248	2 117 368,890
Kategoria A	2 211 166,587	1 836 780,246
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	77 586,981	277 529,070
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	5 543,680	3 059,574
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	144,26	131,00
Kategorie A1, B1	145,43	131,40
Kategoria E	147,63	132,86

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B	148,94	144,26
Kategorie A1, B1	150,52	145,43
Kategoria E	153,10	147,63

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B	6,54%	10,12%
Kategorie A1, B1 *	7,06%	10,68%
Kategoria E	7,47%	11,12%

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	144,29 (04.01.10)	131,18 (05.01.09)
Kategorie A1, B1	145,47 (04.01.10)	131,59 (05.01.09)
Kategoria E	147,68 (04.01.10)	133,06 (05.01.09)

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	151,53 (21.04.10)	144,53 (16.11.09)
Kategorie A1, B1	152,98 (21.04.10)	145,60 (16.11.09)
Kategoria E	155,49 (21.04.10)	147,74 (16.11.09)

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	148,94 (30.06.10)	144,26 (31.12.09)
Kategorie A1, B1	150,52 (30.06.10)	145,43 (31.12.09)
Kategoria E	153,10 (30.06.10)	147,63 (31.12.09)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,75%	1,78%
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	0,02%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

#### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Zarządu do uczestników Funduszu, opisujący w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](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 zeru.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (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 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 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) 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, 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>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Należności z tytułu zbytych lokat	29 283	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	587	6 254
Należności z tytułu odsetek	31	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>29 901</b>	<b>6 254</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>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	300 554	6 257
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	1	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	801	6 228
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	520	704
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	6	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	187	141
Zobowiązania wobec TFI	454	443
Pozostałe zobowiązania	50	2
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>302 573</b>	<b>13 775</b>

### NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

#### 1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 2010 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. złotych):



NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	804	804
	EUR	1	3
	USD	3 600	12 220
Bank Pekao S.A.	PLN	60 000	60 000

Na dzień 31 grudnia 2009 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	8 275	8 275
	EUR	5	22
	HUF	32	1

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

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	5 465	5 465
EUR	9	37
HUF	1 316	19
USD	38	128

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	5 640	5 640
EUR	201	824
HUF	930	14

### 3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

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

## NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 473 071 tys. złotych, co stanowiło 73,43% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 435 454 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 64,15% aktywów Funduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 22 080 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (instrumenty pochodne) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 49 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 36 556 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał zobowiązanie obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 tys. złotych, co stanowiło 0,00% zobowiązań Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 305 009 tys. złotych, co stanowiło 95,46% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej 286 298 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 89,56% aktywów Funduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 147 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej 18 711 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych 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.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 541 513 tys. złotych, co stanowiło 84,03% aktywów Funduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy</i>
Obligacje Skarbu Państwa, w tym:	404 877	74,77%
- Polska	376 098	69,45%
- Rumunia	13 645	2,52%
- Słowacja	3 362	0,62%
- Węgry	11 772	2,18%
Papiery komercyjne	111 871	20,66%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	24 716	4,56%
Instrumenty pochodne o dodatnim stanie rozliczeń z kontrahentem	49	0,01%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 305 009 tys. złotych, co stanowiło 95,46% aktywów Funduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy</i>
Obligacje Skarbu Państwa	286 298	93,87%
Papiery komercyjne	18 711	6,13%

### 3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane lub wyceniane w walutach obcych na kwotę 113 375 tys. złotych, co stanowiło 17,59% aktywów Funduszu.

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

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>
Dłużne papiery wartościowe	83,55%	16,38%
Kwity depozytowe	0,01%	0,06%

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał zobowiązania w walucie obcej obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 45 086 tys. złotych, co stanowiło 14,90% zobowiązań Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 23 tys. złotych, co stanowiło 0,01% aktywów Funduszu, przy czym w całości kwotę tę stanowiły środki pieniężne.

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

### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2010 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	46	818 894 HUF	11 898 PLN	01-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	-1	11 841 PLN 818 894 HUF	818 894 HUF 11 841 PLN	01-07-2010 02-07-2010
Pozycja długa	FX SWAP	Sprawne zarządzanie portfelem	3	33 394 PLN 8 074 EUR	8 074 EUR 33 397 PLN	01-07-2010 02-07-2010

Na dzień 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

		30.06.2010	31.12.2009
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	24 716	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:</b>			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	300 554	6 257
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>		-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>		-	-

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	60 048	0	11 772	363 634	435 454
- dłużne papiery wartościowe	60 048	0	11 772	363 634	435 454
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3	0	46	81 294	81 343
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	81 294	81 294
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	12 220	0	60 804	73 027
Należności	29 283	0	0	618	29 901
Zobowiązania	45 085	0	1	257 487	302 573

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	1	8 275	8 298

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

## 2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	<i>01.01-30.06.2010</i>		<i>01.01-31.12.2009</i>		<i>01.01-30.06.2009</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Dłużne papiery wartościowe	716	3 528	3 200	-1 862	1 324	-1 862
Instrumenty pochodne	15 357	49	2 403	0	0	0

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

## 3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	<i>01.01-30.06.2010</i>		<i>01.01-31.12.2009</i>		<i>01.01-30.06.2009</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Dłużne papiery wartościowe	-1 677	-141	-3 092	0	0	0
Instrumenty pochodne	-17 138	-1	-3 983	379	-90	379

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

## NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2010</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>	<i>01.01-30.06.2009</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 568	20 080	12 994
- dłużne papiery wartościowe	2 568	20 080	12 994
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 781	-1 580	-90
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>787</b>	<b>18 500</b>	<b>12 904</b>

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2010</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>	<i>01.01-30.06.2009</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 967	-3 300	-2 450
- dłużne papiery wartościowe	1 967	-3 300	-2 450
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	48	379	379
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>2 015</b>	<b>-2 921</b>	<b>-2 071</b>

### 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.

	<i>01.01-30.06.2010</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>	<i>01.01-30.06.2009</i>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	108	34	14

4/5

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

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

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

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

**NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2009	305 786
2008	205 770
2007	10 641

**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</i>	<i>Kategorie A1 B1</i>	<i>Kategoria E</i>
2009	144,26	145,43	147,63
2008	131,00	131,40	132,86
2007	107,94	107,94*	108,48

\* Na koniec roku obrotowego Fundusz nie zbył jednostek uczestnictwa tej kategorii, w związku z tym wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w takim przypadku równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii AB.



## 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**

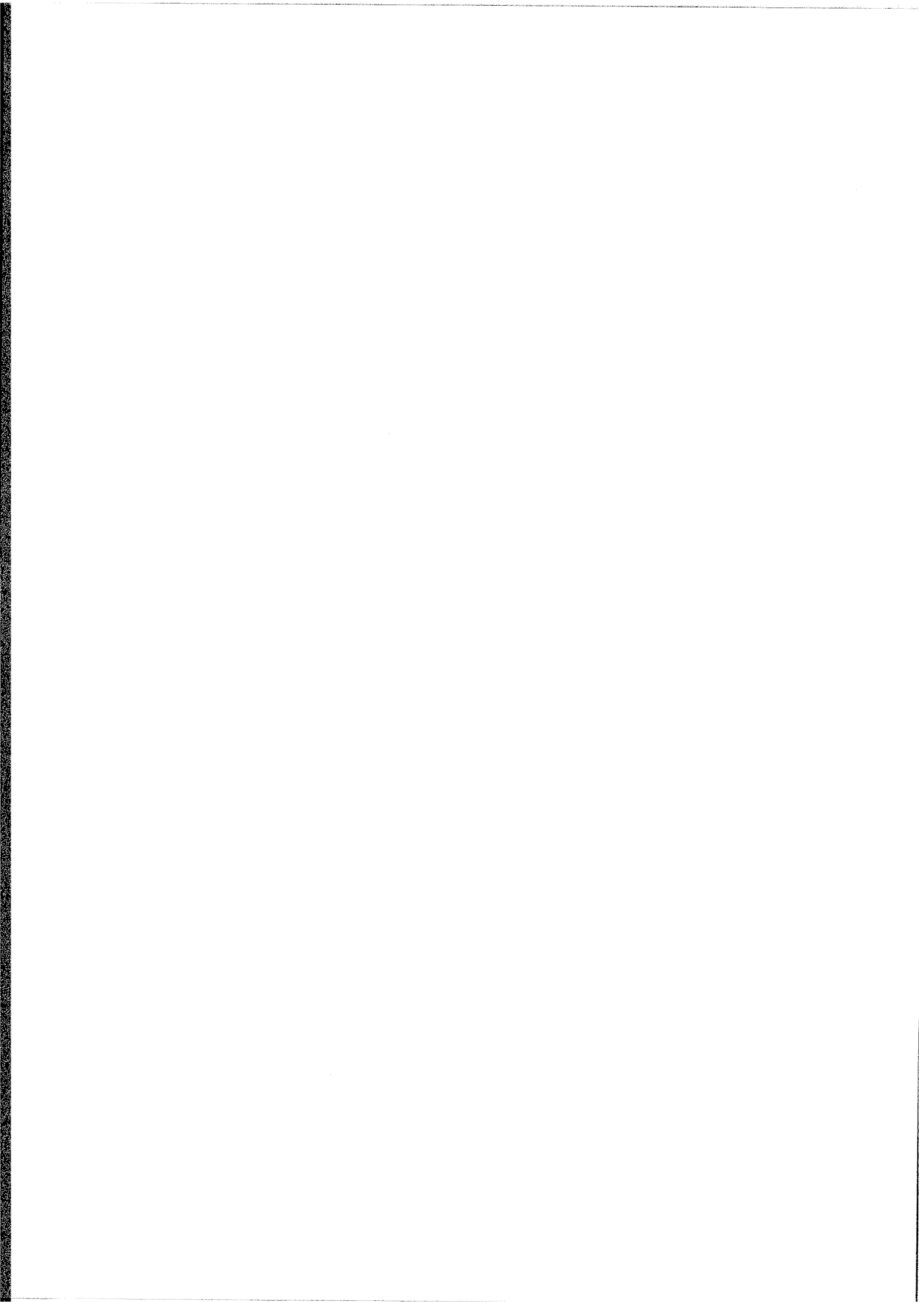
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie 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.

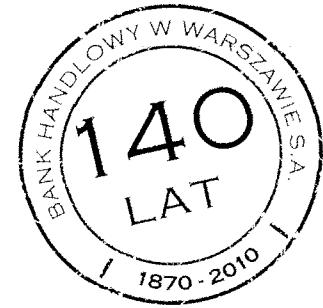
**5. Kontynuacja działalności Funduszu**

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 23 sierpnia 2010 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka  
Naczelnik Wydziału Rozliczeń  
Papierów Wartościowych  
Pełnomocnik  
SBK C 18378

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

*Marcin Szejka*

PEŁNOMOCNIK  
SBK C 18378

*Konrad Dańko*

PEŁNOMOCNIK  
SBK C 11622

