

**Fundusz PKO Obligacji Długoterminowych –  
fundusz inwestycyjny otwarty**

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

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

**Zawartość:**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**List do Uczestników Funduszu**

przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie finansowe**

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

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

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO Obligacji Długoterminowych – fundusz inwestycyjny otwarty (zwanego dalej „Funduszem”, „PKO Obligacji Długoterminowych – fio”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2011 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 205.743 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 11.171 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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



## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

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

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

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

Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 30 marca 2012 r.



Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

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

### Wyniki funduszy inwestycyjnych (jednostki A, B, C)

Dane za okres 31.12.2010 - 31.12.2011

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


PKO Światowy Fundusz Walutowy – sfi0


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

(\*) Subfundusz rozpoczął działalność 24.02.2011 r.

(\*\*) Dawniej Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego

Z wyrazami szacunku,

  
Jakub Karnowski  
Prezes Zarządu

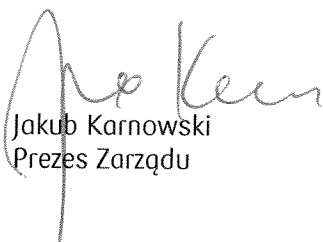
  
Piotr Żochowski  
Wiceprezes Zarządu



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 205 743 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 11 171 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski  
Prezes Zarządu



Piotr Żochowski  
Wiceprezes Zarządu



Małgorzata Serafin  
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 30 marca 2012 roku

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.



## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

Do 14 stycznia 2011 r. podstawowymi rodzajami lokat były instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a wartość tych lokat nie mogła być mniejsza niż 50% wartości aktywów netto Funduszu. Ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat Funduszu był nie niższy niż 2 lata.

Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne nie mogła być niższa niż 66% wartości aktywów netto Funduszu, przy czym poziom zmodyfikowanego duration portfela Instrumentów Dłużnych był nie niższy niż 2 lata. Fundusz nie dokonywał lokat w akcje za wyjątkiem sytuacji, gdy na rynku zostanie ogłoszone wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji danego podmiotu. W takim przypadku Fundusz mógł skupić tego rodzaju akcje w celu ich odsprzedaży tak, aby łączna wartość tego rodzaju lokat nie przekroczyła 5% wartości aktywów netto Funduszu.

Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back), nie może być niższa niż 66% wartości aktywów netto Funduszu, przy czym poziom zmodyfikowanego duration Funduszu będzie nie niższy niż 2 lata.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:  
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 r.

### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

Badanie sprawozdania finansowego PKO Obligacji Długoterminowych – fio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

### 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1 oraz E. Podział na kategorie związany jest ze sposobami nabywania, metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego od aktywów przypadających na dane kategorie jednostek uczestnictwa.

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 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 grupy kategorii jednostek uczestnictwa A, B oraz A1, B1 i E różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

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

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
*na dzień 31 grudnia 2011 r.*

1) TABELA GŁÓWNA

| Składniki lokat  | Na dzień 31 grudnia 2011 r.                |   |                              | Na dzień 31 grudnia 2010 r.                |   |                              |
|--|--|---|------------------------------|--|---|------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
| Akcje  | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Warranty subskrypcyjne   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Prawa do akcji   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Prawa poboru   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Kwity depozytowe   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Listy zastawne   | 4 200                                      | 4 214   | 1,48                         | -  | -   | -                            |
| Dłużne papiery wartościowe   | 267 742                                    | 267 701   | 94,30                        | 469 496                                    | 475 974   | 96,95                        |
| Instrumenty pochodne   | Nie dotyczy                                | 104   | 0,04                         | Nie dotyczy                                | 403   | 0,08                         |
| 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>264 942</b>                             | <b>272 019</b>  | <b>95,82</b>                 | <b>469 496</b>                             | <b>476 377</b>  | <b>97,03</b>                 |

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

| Listy zastawne                          | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent                  | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu | Podstawa emisji  | Wartość nominalna | Liczba         | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|---|-------------------------------|-------------|--------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------|--|-------------------|----------------|--|---|------------------------------|
| <i>0 terminie wykupu powyżej 1 roku</i> |                               |             |                          |                        |               |                        |              |  |                   |                |  |   |                              |
| BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15                | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BRE Bank Hipoteczny S.A. | POLSKA                 | 2017-06-16    | zmienne 5,97%          | hipoteczny   | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00          | 4 200<br>3 200 | 4 200<br>3 200                             | 4 214<br>3 208  | 1,48<br>1,13                 |
| PEKAO_LZ103 22/11/21                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PEKAO BANK HIPOTECZNY SA | POLSKA                 | 2021-11-22    | zmienne 6,07%          | hipoteczny   | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00          | 1 000          | 1 000                                      | 1 006   | 0,35                         |
| Razem                                   |                               |             |                          |                        |               |                        |              |  |                   | 4 200          | 4 200                                      | 4 214   | 1,48                         |

| 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>0 terminie wykupu poniżej 1 roku</b> |  |                          |                                    |                        |               |                        |   |                |  |   |                              |
| Obligacje                               |  |                          |                                    |                        |               |                        |   |                |  |   |                              |
| EFL 26/04/12                            | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | Europejski Fundusz Leasingowy S.A. | POLSKA                 | 2012-04-26    | zmiennie 6,17%         |   | 10 500         | 39 877                                     | 40 090  | 14,12                        |
| PKO 09/03/12 (PKO0312)                  | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | PKO BP SA                          | POLSKA                 | 2012-03-09    | zerokuponowe           | 10 000,00   | 490            | 20 014                                     | 20 101  | 7,08                         |
| PKO 10/02/12 (PKO0212)                  | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | PKO BP SA                          | POLSKA                 | 2012-02-10    | zerokuponowe           | 100 000,00  | 320            | 3 200                                      | 3 203   | 1,13                         |
| SANTANDER 15/11/12                      | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | SANTANDER CONSUMER BANK S.A.       | POLSKA                 | 2012-11-15    | zmiennie 5,83%         | 100 000,00  | 100            | 9 867                                      | 9 899   | 3,49                         |
| Inne                                    |  |                          |                                    |                        |               |                        |   |                |  |   |                              |
| BGZ 07/03/12                            | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.  | POLSKA                 | 2012-03-07    | zerokuponowe           | 1 000 000,00  | 10 010         | 19 863                                     | 19 989  | 7,04                         |
| PEKAO CD 02/04/12                       | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | Bank Pekao S.A.                    | POLSKA                 | 2012-04-02    | zmiennie 5,26%         | 1 000,00  | 10             | 9 863                                      | 9 900   | 3,49                         |
| PEKAO CD 14/06/12                       | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | Bank Pekao S.A.                    | POLSKA                 | 2012-06-14    | zmiennie 5,39%         | 1 000,00  | 6 000          | 6 000                                      | 6 079   | 2,14                         |
| <b>0 terminie wykupu powyżej 1 roku</b> |  |                          |                                    |                        |               |                        |   |                |  |   |                              |
| Obligacje                               |  |                          |                                    |                        |               |                        |   |                |  |   |                              |
| AMREST 30/12/14                         | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | AmRest Holdings SE                 | POLSKA                 | 2014-12-30    | zmiennie 8,29%         | 10 000,00   | 180 019        | 220 865                                    | 227 611   | 80,18                        |
| ARCTIC PAPER 25/02/13                   | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | ARCTIC PAPER S.A.                  | POLSKA                 | 2013-02-25    | zmiennie 8,84%         | 100 000,00  | 560            | 5 600                                      | 5 602   | 1,97                         |
| BOS FINANCE 11/05/16                    | Aktywny rynek - rynek regulowany           | Stuttgart Stock Exchange | BOS FINANCE AB                     | SZWECJA                | 2016-05-11    | stałe 6%               | 4 416,80  | 35             | 3 500                                      | 3 608   | 1,27                         |
| BPS 12/07/20                            | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | ASO GPW                  | BANK POLSKIEJ SPOŁOZIELCZOŚCI S.A. | POLSKA                 | 2020-07-12    | zmiennie 8,26%         | 1 000,00  | 1 500          | 6 430                                      | 6 503   | 2,29                         |
| DS1015                                  | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2015-10-24    | stałe 6,25%            | 1 000,00  | 5 000          | 5 000                                      | 5 195   | 1,83                         |
| DS1017                                  | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2017-10-25    | stałe 5,25%            | 1 000,00  | 4              | 4  | 4   | 0,00                         |
| DS1019                                  | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2019-10-25    | stałe 5,5%             | 1 000,00  | 5 000          | 4 990                                      | 4 993   | 1,76                         |
| DS1020                                  | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2020-10-25    | stałe 5,25%            | 1 000,00  | 14 555         | 13 875                                     | 14 530  | 5,12                         |
| DS1021                                  | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2021-10-25    | stałe 5,75%            | 1 000,00  | 13 500         | 13 125                                     | 13 097  | 4,61                         |
| ECHO 11/02/16                           | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | Echo Investment S.A.               | POLSKA                 | 2016-02-11    | zmiennie 8,33%         | 100 000,00  | 17 500         | 17 354                                     | 17 509  | 6,17                         |
| IZ0816                                  | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2016-08-24    | stałe 3%               | 1 227,89  | 33             | 3 300                                      | 3 407   | 1,20                         |
| IZ0823                                  | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2023-08-25    | stałe 2,75%            | 1 110,50  | 5 000          | 5 759                                      | 6 349   | 2,24                         |
| JUPITER 06/10/13                        | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | JUPITER NFI S.A.                   | POLSKA                 | 2013-10-06    | zmiennie 11,26%        | 1 000,00  | 1 000          | 1 017                                      | 1 090   | 0,38                         |
| JW CONSTRUCTION 25/05/13                | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.       | POLSKA                 | 2013-06-25    | zmiennie 9,49%         | 100 000,00  | 300            | 300  | 308   | 0,11                         |
| KRUK 25/11/14 12                        | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | ASO GPW                  | KRUK S.A.                          | POLSKA                 | 2014-11-25    | zmiennie 9,94%         | 1 000,00  | 70             | 7 000                                      | 7 007   | 2,47                         |
| MULTIKINO 23/12/14                      | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | MULTIKINO S.A.                     | POLSKA                 | 2014-12-23    | zmiennie 10,75%        | 10 000,00   | 1 600          | 1 600                                      | 1 616   | 0,57                         |
| MULTIMEDIA 30/11/15                     | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | MULTIMEDIA POLSKA S.A.             | POLSKA                 | 2015-11-30    | zmiennie 8,47%         | 500 000,00  | 500            | 5 000                                      | 5 013   | 1,77                         |
| NFI EMPIK 24/11/14                      | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.     | POLSKA                 | 2014-11-24    | zmiennie 8,25%         | 100 000,00  | 8              | 4 000                                      | 4 029   | 1,42                         |
| OK0713                                  | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2013-07-25    | zerokuponowe           | 1 000,00  | 14             | 1 400                                      | 1 413   | 0,50                         |
| PKO FINANCE 21/10/15                    | Aktywny rynek - rynek regulowany           | Frankfurt Stock Exchange | PKO Finance AB                     | SZWECJA                | 2015-10-21    | stałe 3,733%           | 4 416,80  | 3 000          | 2 674                                      | 2 790   | 0,98                         |
| PS0415                                  | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2015-04-25    | stałe 5,5%             | 1 000,00  | 1 150          | 4 313                                      | 4 736   | 1,67                         |
| PS0416                                  | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2016-04-25    | stałe 5%               | 1 000,00  | 36 000         | 36 610                                     | 37 835  | 13,33                        |
| PST016                                  | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2016-10-25    | stałe 4,75%            | 1 000,00  | 34 000         | 32 986                                     | 34 886  | 12,29                        |
| SANTANDER 30/09/13                      | Nienotowane na rynku aktywnym              | Nie dotyczy              | SANTANDER CONSUMER BANK S.A.       | POLSKA                 | 2013-09-30    | zmiennie 5,86%         | 100 000,00  | 7 000          | 6 881                                      | 6 896   | 2,43                         |
| TVN FINANCE CORP II 15/11/17            | Aktywny rynek - rynek regulowany           | Frankfurt Stock Exchange | TVN Finance Corporation II AB      | SZWECJA                | 2017-11-15    | stałe 10,75%           | 4 416,80  | 30             | 3 000                                      | 3 045   | 1,07                         |
| WS0429                                  | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2029-04-25    | stałe 5,75%            | 1 000,00  | 1 000          | 4 465                                      | 4 667   | 1,64                         |
| WZ0115                                  | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2015-01-25    | zmiennie 4,77%         | 1 000,00  | 6 010          | 5 713                                      | 6 076   | 2,14                         |
| WZ0118                                  | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2018-01-25    | zmiennie 4,77%         | 1 000,00  | 6 000          | 6 069                                      | 6 096   | 2,15                         |
| WZ0121                                  | Inny aktywny rynek                         | TBS Poland               | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2021-01-25    | zmiennie 4,77%         | 1 000,00  | 150            | 144  | 150   | 0,05                         |
| Razem aktywny rynek regulowany          |  |                          |                                    |                        |               |                        |   | 19 500         | 18 756                                     | 19 161  | 6,75                         |
| Razem aktywny rynek nieregulowany       |  |                          |                                    |                        |               |                        |   | 3 650          | 15 208                                     | 15 906  | 5,60                         |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym     |  |                          |                                    |                        |               |                        |   | 174 819        | 172 557                                    | 178 273   | 62,80                        |
| <b>Razem</b>                            |  |                          |                                    |                        |               |                        |   | <b>12 050</b>  | <b>72 977</b>                              | <b>73 522</b>   | <b>25,90</b>                 |
|   |  |                          |                                    |                        |               |                        |   | <b>190 519</b> | <b>260 742</b>                             | <b>267 701</b>  | <b>94,30</b>                 |

| Instrumenty pochodne   | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku | Emitent                        | Kraj siedziby emitenta | Instrument bazowy | Liczba     | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|--|----------------------------------|-------------|--------------------------------|------------------------|-------------------|------------|--|---|------------------------------|
| <u>Wyjststandaryzowane instrumenty pochodne</u><br>kontrakty futures<br>EURO-BUND FUTURE 08/03/12 *) | Aktywny rynek - rynek regulowany | EUREX       | Eurex                          | NIEMCY                 | Index Euro Bund   | -19<br>-19 | Nie dotyczy<br>Nie dotyczy                 | 0<br>0  | 0,00<br>0,00                 |
| <u>Niewyjststandaryzowane instrumenty pochodne</u><br>fx swap<br>FSEURPLN0201201203012012N001        | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy | PKO BP SA                      | POLSKA                 | EUR               | 3          | Nie dotyczy                                | 104   | 0,04                         |
| FSEURPLN3012201102012012N001   | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | POLSKA                 | EUR               | 1          | Nie dotyczy                                | 1   | 0,00                         |
| FSEURPLN3012201102012012N002   | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | POLSKA                 | EUR               | 1          | Nie dotyczy                                | 101   | 0,04                         |
| <b>Razem</b>   |                                  |             |                                |                        |                   |            | Nie dotyczy                                | 104   | 0,04                         |

\*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 11 668 tys. złotych.

### 3) TABELE DODATKOWE

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|---|---|------------------------------|
| ITI   | 9 680   | 3,41                         |
| PKO BP  | 18 611  | 6,56                         |
| Unicredit Group   | 11 095  | 3,91                         |
| <b>Razem</b>  | <b>39 386</b>   | <b>13,88</b>                 |

| 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 (%) |
|---|---|------------------------------|
| FSEURPLN0201201203012012N001  | 1   | 0,00                         |
| FSEURPLN3012201102012012N001  | 101   | 0,04                         |
| FSEURPLN3012201102012012N002  | 2   | 0,00                         |
| WZ0118  | 150   | 0,05                         |
| DS1019  | 14 530  | 5,12                         |
| PS0415  | 24 172  | 8,51                         |
| DS1020  | 1 455   | 0,51                         |
| PS0416  | 410   | 0,14                         |
| <b>Razem</b>  | <b>40 821</b>   | <b>14,37</b>                 |



**BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r.

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

|  | 31.12.2011           | 31.12.2010           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>I. AKTYWA</b>   | <b>283 920</b>       | <b>490 867</b>       |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 1 845                | 5 665                |
| Należności   | 10 056               | 8 825                |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0                    | 0                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 194 179              | 397 890              |
| - dłużne papiery wartościowe   | 194 179              | 397 890              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 77 840               | 78 487               |
| - dłużne papiery wartościowe   | 73 522               | 78 084               |
| Pozostałe aktywa   | 0                    | 0                    |
| <b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>  | <b>78 177</b>        | <b>223 075</b>       |
| <b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>  | <b>205 743</b>       | <b>267 792</b>       |
| <b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>  | <b>134 633</b>       | <b>207 853</b>       |
| Kapitał wpłacony   | 820 142              | 732 503              |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | -685 509             | -524 650             |
| <b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>   | <b>68 291</b>        | <b>59 816</b>        |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 32 727               | 26 112               |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 35 564               | 33 704               |
| <b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>    | <b>2 819</b>         | <b>123</b>           |
| <b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>   | <b>205 743</b>       | <b>267 792</b>       |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>                               | <b>1 271 186,601</b> | <b>1 759 938,645</b> |
| Kategoria A  | 1 246 469,026        | 1 707 794,942        |
| Kategoria B  | 0,000                | 0,000                |
| Kategoria A1   | 12 493,753           | 44 872,946           |
| Kategoria B1   | 0,000                | 0,000                |
| Kategoria E  | 12 223,822           | 7 270,757            |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>         |                      |                      |
| Kategoria A, B   | 161,78               | 152,09               |
| Kategoria A1, B1   | 162,11               | 154,09               |
| Kategoria E  | 168,57               | 157,05               |

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

|  | 01.01-31.12.2011 | 01.01-31.12.2010 |
|--|------------------|------------------|
| <b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>  | <b>17 657</b>    | <b>26 280</b>    |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 0                | 0                |
| Przychody odsetkowe  | 17 240           | 23 758           |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | 408              | 2 516            |
| Pozostałe  | 9                | 6                |
| <b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>   | <b>11 042</b>    | <b>12 968</b>    |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa  | 3 608            | 5 519            |
| Koszty odsetkowe   | 6 086            | 6 047            |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | 1 295            | 1 306            |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu                             | 45               | 77               |
| Pozostałe  | 8                | 19               |
| <b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                       | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>  | <b>11 042</b>    | <b>12 968</b>    |
| <b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>   | <b>6 615</b>     | <b>13 312</b>    |
| <b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>                              | <b>4 556</b>     | <b>3 610</b>     |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                                   | 1 860            | 4 103            |
| - z tytułu różnic kursowych  | 1 336            | -846             |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:              | 2 696            | -493             |
| - z tytułu różnic kursowych  | -82              | 1 268            |
| <b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>  | <b>11 171</b>    | <b>16 922</b>    |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B (w złotych)   | 8,78             | 9,61             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1 (w złotych) | 8,80             | 9,74             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)      | 9,15             | 9,92             |

### ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

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

#### I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

|   |         |         |
|---|---------|---------|
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                          | 267 792 | 305 786 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                      | 11 171  | 16 922  |
| Przychody z lokat netto   | 6 615   | 13 312  |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | 1 860   | 4 103   |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | 2 696   | -493    |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   | 11 171  | 16 922  |
| 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:                                   | -73 220 | -54 916 |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 87 639  | 153 730 |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 160 859 | 208 646 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                               | -62 049 | -37 994 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                       | 205 743 | 267 792 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                       | 201 615 | 312 916 |

#### II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | -488 752,044  | -357 430,245  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                    | 568 504,136   | 1 265 437,817 |
| Kategoria A  | 550 809,077   | 1 216 279,721 |
| Kategoria B  | 0,000         | 0,000         |
| Kategoria A1   | 12 493,753    | 44 342,079    |
| Kategoria B1   | 0,000         | 0,000         |
| Kategoria E  | 5 201,306     | 4 816,017     |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                | 1 057 256,180 | 1 622 868,062 |
| Kategoria A  | 1 012 134,993 | 1 345 265,025 |
| Kategoria B  | 0,000         | 0,000         |
| Kategoria A1   | 44 872,946    | 276 998,203   |
| Kategoria B1   | 0,000         | 0,000         |
| Kategoria E  | 248,241       | 604,834       |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                | -488 752,044  | -357 430,245  |
| Kategoria A  | -461 325,916  | -128 985,304  |
| Kategoria B  | 0,000         | 0,000         |
| Kategoria A1   | -32 379,193   | -232 656,124  |
| Kategoria B1   | 0,000         | 0,000         |
| Kategoria E  | 4 953,065     | 4 211,183     |

|  | 01.01-31.12.2011 | 01.01-31.12.2010 |
|--|------------------|------------------|
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym: | 1 271 186,601    | 1 759 938,645    |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 6 599 953,765    | 6 031 449,629    |
| Kategoria A  | 6 180 813,230    | 5 630 004,153    |
| Kategoria B  | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria A1   | 405 553,170      | 393 059,417      |
| Kategoria B1   | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria E  | 13 587,365       | 8 386,059        |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 5 328 767,164    | 4 271 510,984    |
| Kategoria A  | 4 934 344,204    | 3 922 209,211    |
| Kategoria B  | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria A1   | 393 059,417      | 348 186,471      |
| Kategoria B1   | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria E  | 1 363,543        | 1 115,302        |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa  | 1 271 186,601    | 1 759 938,645    |
| Kategoria A  | 1 246 469,026    | 1 707 794,942    |
| Kategoria B  | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria A1   | 12 493,753       | 44 872,946       |
| Kategoria B1   | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria E  | 12 223,822       | 7 270,757        |
| 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  | 152,09            | 144,26            |
| Kategorie A1, B1  | 154,09            | 145,43            |
| Kategoria E   | 157,05            | 147,63            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)                                 |                   |                   |
| Kategorie A, B  | 161,78            | 152,09            |
| Kategorie A1, B1  | 162,11            | 154,09            |
| Kategoria E   | 168,57            | 157,05            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)                             |                   |                   |
| Kategorie A, B  | 6,37%             | 5,43%             |
| Kategorie A1, B1 *  | -                 | 5,95%             |
| Kategoria E   | 7,34%             | 6,38%             |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)               |                   |                   |
| Kategorie A, B  | 150,25 (14.01.11) | 144,29 (04.01.10) |
| Kategorie A1, B1  | 152,26 (14.01.11) | 145,47 (04.01.10) |
| Kategoria E   | 155,21 (14.01.11) | 147,68 (04.01.10) |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)              |                   |                   |
| Kategorie A, B  | 162,38 (03.11.11) | 155,12 (13.10.10) |
| Kategorie A1, B1  | 162,58 (03.11.11) | 156,99 (13.10.10) |
| Kategoria E   | 168,95 (03.11.11) | 159,87 (13.10.10) |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) |                   |                   |
| Kategorie A, B  | 161,76 (30.12.11) | 152,09 (31.12.10) |
| Kategorie A1, B1  | 162,08 (30.12.11) | 154,09 (31.12.10) |
| Kategoria E   | 168,54 (30.12.11) | 157,05 (31.12.10) |

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

|  |       |       |
|--|-------|-------|
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                             | 1,79% | 1,76% |
| 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% | 0,02% |
| 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% |

\* Procentowa zmiana nie jest wyliczana dla kategorii jednostek uczestnictwa nie występujących w sposób ciągły w okresie sprawozdawczym.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

##### 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa 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 wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie 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.
- h) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

#### *Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalane:
  - i) wartość aktywów netto Funduszu,
  - ii) wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
  - iii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

#### *Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne*

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

#### *Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku*

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:
  - w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
  - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez



wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

- b) Instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- c) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) 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>      | <i>31.12.2011</i> | <i>31.12.2010</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| Należności z tytułu zbytych lokat                  | 8 856             | 6 418             |
| Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 1 200             | 2 407             |
| <b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>                            | <b>10 056</b>     | <b>8 825</b>      |

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

#### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

| <i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>                           | <i>31.12.2011</i> | <i>31.12.2010</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 76 441            | 218 258           |
| Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 1 086             | 2 392             |
| Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 155               | 1 675             |
| Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki                                   | 3                 | 7                 |
| Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych                          | 168               | 339               |
| Zobowiązania wobec TFI  | 323               | 401               |
| Pozostałe zobowiązania  | 1                 | 3                 |
| <b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>   | <b>78 177</b>     | <b>223 075</b>    |

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

| 1                              | Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy  |        | Wartość w danej walucie (w tys.) | Wartość w PLN (w tys.) | Wartość w danej walucie (w tys.) | Wartość w PLN (w tys.) |
|--------------------------------|---|--------|----------------------------------|------------------------|----------------------------------|------------------------|
|                                | Nazwa Banku   | Waluta | 31.12.2011                       | 31.12.2010             | 31.12.2011                       | 31.12.2010             |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN   |        | 1 503                            | 1 503                  | 5 601                            | 5 601                  |
|                                | EUR   |        | 0                                | 0                      | 8                                | 33                     |
|                                | HUF   |        | 7                                | 0                      | 4                                | 0                      |
|                                | USD   |        | 0                                | 0                      | 10                               | 31                     |
| CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD   | EUR   |        | 77                               | 342                    | 0                                | 0                      |
| 2                              | Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN) |        | 01.01 - 31.12.2011               |                        | 01.01 - 31.12.2010               |                        |
|                                |   |        | 2 343                            |                        | 4 407                            |                        |
| 3                              | Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)  |        | 31.12.2011                       |                        | 31.12.2010                       |                        |
|                                |   |        | 0                                |                        | 0                                |                        |

#### NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

|   | 31.12.2011                       |                              | 31.12.2010                       |                              |
|---|----------------------------------|------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|   | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach |
| 1. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:   | 248 140                          | 87,40%                       | 444 445                          | 90,54%                       |
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:                | 194 179                          | 68,39%                       | 397 890                          | 81,06%                       |
| - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe  | 161 961                          | 57,04%                       | 373 341                          | 76,06%                       |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 32 218                           | 11,35%                       | 24 549                           | 5,00%                        |
| 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 | 53 961                           | 19,01%                             | 46 555                           | 9,48%                              |
|     |   | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach |
| II. | Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:  | -                                | -                                  | -                                | -                                  |

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

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

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

|     |  | 31.12.2011                       |                                   | 31.12.2010                       |                                   |
|-----|--|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
|     |  | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach      | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach      |
| I.  | Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie | 272 019                          | 95,81%                            | 476 377                          | 97,05%                            |
| 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:   | 171 462                          | 63,03%                            | 366 849                          | 77,01%                            |
|     | - Polska   | 171 462                          | 63,03%                            | 353 864                          | 74,28%                            |
|     | - Czechy   | -                                | -                                 | 11 498                           | 2,42%                             |
|     | - Litwa  | -                                | -                                 | 1 487                            | 0,31%                             |
|     | Papiery komercyjne   | 96 239                           | 35,38%                            | 109 125                          | 22,91%                            |
|     | Listy zastawne   | 4 214                            | 1,55%                             | -                                | -                                 |
|     | Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem             | 104                              | 0,04%                             | 403                              | 0,08%                             |
|     | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                    | -                                | -                                 | -                                | -                                 |

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

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

|  |  | 31.12.2011                        |                                    |                      | 31.12.2010                        |                                    |                      |
|--|--|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------|
|  |  | Wartość bilansowa w tys. złotych  | Udział procentowy w aktywach       |                      | Wartość bilansowa w tys. złotych  | Udział procentowy w aktywach       |                      |
| I.   | Aktywa obciążone ryzykiem walutowym        | 16 352                            | 5,76%                              |                      | 69 801                            | 14,22%                             |                      |
| Koncepcja ryzyka walutowego w kategoriach lokat: |  | Udział procentowy w ogólnej sumie |                                    |                      | Udział procentowy w ogólnej sumie |                                    |                      |
|  |  | Papiery udziałowe                 | Instrumenty dłużne                 | Instrumenty pochodne | Papiery udziałowe                 | Instrumenty dłużne                 | Instrumenty pochodne |
| EUR  |  | -                                 | 99,35%                             | 0,65%                | -                                 | 77,92%                             | 0,31%                |
| USD  |  | -                                 | -                                  | -                    | -                                 | 21,50%                             | 0,27%                |
|  |  | Wartość bilansowa w tys. złotych  | Udział procentowy w zobowiązaniach |                      | Wartość bilansowa w tys. złotych  | Udział procentowy w zobowiązaniach |                      |
| II.  | Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym: | -                                 | -                                  |                      | -                                 | -                                  |                      |

#### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2011 r.:

| 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                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 101                                  | 3 750 EUR  | 16 664 PLN  | 02-01-2012               |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 2                                    | 85 EUR   | 377 PLN   | 02-01-2012               |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 1                                    | 16 951 PLN<br>3 835 EUR  | 3 835 EUR<br>16 952 PLN                             | 02-01-2012<br>03-01-2012 |
| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji           | Wartość otwartej pozycji (w tys.zł.) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych                   | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.) | Data zapadalności        |
| Pozycja krótka      | EURO-BUND FUTURE 08/03/12     | Sprawne zarządzanie portfelem  | 11 668                               | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX | Nie dotyczy   | 08-03-2012               |

Na dzień 31 grudnia 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                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 216                                  | 14 265 EUR                                     | 56 709 PLN   | 03-01-2011               |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 186                                  | 5 150 USD                                      | 15 451 PLN   | 03-01-2011               |
| Pozycja długa       | FX SWAP                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 1                                    | 15 244 PLN<br>5 150 USD                        | 5 150 USD<br>15 245 PLN                            | 03-01-2011<br>04-01-2011 |

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

|  | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------|------------|
| I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:   | -          | -          |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:  | 76 441     | 218 258    |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk   | 76 441     | 218 258    |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk   | -          | -          |
| III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych    | -          | -          |
| IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | -          | -          |

### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

### NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 31 grudnia 2011 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

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

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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>EUR</i> | <i>USD</i> | <i>PLN</i> | <i>RAZEM</i> |
|--|------------|------------|------------|--------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 54 343     | 14 991     | 328 556    | 397 890      |
| - dłużne papiery wartościowe                       | 54 343     | 14 991     | 328 556    | 397 890      |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku      | 216        | 187        | 78 084     | 78 487       |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                 | 33         | 31         | 5 601      | 5 665        |

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

## 2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

| <i>Składnik lokat</i>      | <i>01.01-31.12.2011</i> |                         | <i>01.01-31.12.2010</i> |                         |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                            | <i>zrealizowane</i>     | <i>niezrealizowane*</i> | <i>zrealizowane</i>     | <i>niezrealizowane*</i> |
| Dłużne papiery wartościowe | 2 290                   | 163                     | 2 200                   | 942                     |
| Instrumenty pochodne       | 9 134                   | -298                    | 24 012                  | 402                     |

\* 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>Składnik lokat</i>      | <i>01.01-31.12.2011</i> |                         | <i>01.01-31.12.2010</i> |                         |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                            | <i>zrealizowane</i>     | <i>niezrealizowane*</i> | <i>zrealizowane</i>     | <i>niezrealizowane*</i> |
| Dłużne papiery wartościowe | -146                    | 76                      | -3 681                  | -76                     |
| Instrumenty pochodne       | -9 942                  | -23                     | -23 377                 | 0                       |

\* 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>01.01-31.12.2011</i> | <i>01.01-31.12.2010</i> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:   | 2 566                   | 3 469                   |
| - dłużne papiery wartościowe   | 2 215                   | 3 469                   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:  | -706                    | 634                     |
| - dłużne papiery wartościowe   | 0                       | 0                       |
| <b>RAZEM</b>   | <b>1 860</b>            | <b>4 103</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>01.01-31.12.2011</i> | <i>01.01-31.12.2010</i> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:  | 2 994                   | -895                    |
| - dłużne papiery wartościowe  | 3 028                   | -895                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:   | -298                    | 402                     |
| - dłużne papiery wartościowe  | 0                       | 0                       |
| <b>RAZEM</b>  | <b>2 696</b>            | <b>-493</b>             |

3. Wypłacone 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>01.01-31.12.2011</i> | <i>01.01-31.12.2010</i> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i> | 45                      | 224                     |



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> |
|------------|---|
| 2011       | 205 743   |
| 2010       | 267 792   |
| 2009       | 305 786   |

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> |
| 2011       | 161,78   | 162,11                 | 168,57             |
| 2010       | 152,09   | 154,09                 | 157,05             |
| 2009       | 144,26   | 145,43                 | 147,63             |



## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

W dniu 28 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa została poinformowana o rezygnacji Jakuba Karnowskiego z członkostwa w Zarządzie PKO TFI S.A. ze skutkiem na dzień 10 kwietnia 2012 r. oraz powołała Remigiusza Nawrata z dniem 11 kwietnia 2012 r. na stanowisko członka Zarządu PKO TFI S.A.

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

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

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

W 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 30 marca 2012 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

Marcin Szejka  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK O 10079

Piotr Sawa

Piotr Sawa  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK D 23487

**PKO Obligacji Długoterminowych –  
fundusz inwestycyjny otwarty**

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

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

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

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

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

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

---

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- a. Siedzibą PKO Obligacji Długoterminowych – fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”, „PKO Obligacji Długoterminowych – fio”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. PKO Obligacji Długoterminowych – fio został utworzony decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/-4032-13/8-1-4624/05 z dnia 20 października 2005 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Extra - fio. Od dnia 27 marca 2007 r. fundusz działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Długoterminowych – fio. Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Obligacji Długoterminowych – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 216 dnia 6 grudnia 2005 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Wienicysława Czubały w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 11931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 6 stycznia 2001 r. numer NIP 108-000-15-67. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140303350.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 61.034 tys. zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

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

---

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

- i. Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Do 14 stycznia 2011 r. cel ten był realizowany poprzez lokowanie co najmniej 50% wartości aktywów netto Funduszu w instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Od 15 stycznia 2011 r. do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie mogła być niższa niż 66% wartości aktywów netto Funduszu. Od 28 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w instrumenty dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back), nie może być niższa niż 66% wartości aktywów netto Funduszu. Zmodyfikowany duration Funduszu nie może być niższy niż 2 lata.
- j. W roku obrotowym i do dnia popisania sprawozdania finansowego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Jakub Karnowski      Prezes Zarządu                      w całym okresie
  - Piotr Żochowski      Wiceprezes Zarządu              od 1 czerwca 2011 r.
  - Piotr Dubno              Członek Zarządu                      do 31 grudnia 2011 r.

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

- k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.
- l. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5.
- m. Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są:

PKO BP SA                                      - jednostka dominująca

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

- n. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 1.271.186,601 jednostek uczestnictwa, w tym: 1.246.469,026 jednostek typu A, 12.493,753 jednostek typu A1 oraz 12.223,822 jednostek typu E. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość jednostki kategorii A wynosiła 161,78 zł, wartość jednostki kategorii A1 wynosiła 162,11 zł, a wartość jednostki kategorii E wynosiła 168,57 zł.

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

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Adama Celińskiego (numer w rejestrze 90033).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 53 punkt 3 Statutu PKO Obligacji Długoterminowych – fio.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 lipca 2011 r. w okresie:
  - badanie wstępne od 12 grudnia do 16 grudnia 2011 r.;
  - badanie końcowe od 6 lutego do 30 marca 2012 r.



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

---

### III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

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

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

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

- Na sytuację Funduszu w 2011 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na światowych rynkach finansowych. W pierwszym półroczu 2011 r. kontynuowana była stopniowa poprawa sytuacji na rynkach finansowych, a co za tym idzie można było zaobserwować także powrót inwestorów do funduszy inwestycyjnych. Po załamaniu na rynkach finansowych w trzecim kwartale 2011 r. (co obrazuje m.in. spadek indeksu WIG20 o 21,9% na zakończenie trzeciego kwartału w porównaniu do końca drugiego kwartału 2011 r.), w czwartym kwartale 2011 r. nastąpiła stabilizacja.
- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 11.171 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. o 5.751 tys. zł, tj. o 34,0%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięty w roku obrotowym wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w kwocie 2.696 tys. zł oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat w kwocie 1.860 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 205.743 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 62.049 tys. zł, tj. o 23,2%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim spadek salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
  - Stopa zwrotu z jednostki, obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki typu A w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była dodatnia i wyniosła w 2011 r. 6,37% w porównaniu do stopy zwrotu 5,43% osiągniętej w 2010 r.
  - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 5,54%. W 2010 r. wskaźnik ten wyniósł 5,41%.
  - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym wyniósł 49,71%, w porównaniu do 43,39% w poprzednim roku obrotowym. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiły koszty odsetkowe.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**PKO Obligacji Długoterminowych – fio**

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

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego**

**BILANS na 31 grudnia 2011 r.**

|   | Komentarz | 31.12.2011 r.<br>tys. zł | 31.12.2010 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł    | Zmiana<br>(%)  | 31.12.2011 r.<br>Struktura<br>(%) | 31.12.2010 r.<br>Struktura<br>(%) |
|---|-----------|--------------------------|--------------------------|----------------------|----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Aktywa</b>   |           | <b>283.920</b>           | <b>490.867</b>           | <b>(206.947)</b>     | <b>(42,2)</b>  | <b>100,0</b>                      | <b>100,0</b>                      |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                | 2         | 1.845                    | 5.665                    | (3.820)              | (67,4)         | 0,6                               | 1,2                               |
| Należności  | 3         | 10.056                   | 8.825                    | 1.231                | 13,9           | 3,5                               | 1,8                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 1         | 194.179                  | 397.890                  | (203.711)            | (51,2)         | 68,4                              | 81,0                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 1         | 77.840                   | 78.487                   | (647)                | (0,8)          | 27,5                              | 16,0                              |
| <b>Zobowiązania</b>   | 4         | <b>78.177</b>            | <b>223.075</b>           | <b>(144.898)</b>     | <b>(65,0)</b>  |                                   |                                   |
| <b>Aktywa netto</b>   |           | <b>205.743</b>           | <b>267.792</b>           | <b>(62.049)</b>      | <b>(23,2)</b>  |                                   |                                   |
| <b>Kapitał Funduszu</b>   | 5         | <b>134.633</b>           | <b>207.853</b>           | <b>(73.220)</b>      | <b>(35,2)</b>  |                                   |                                   |
| Kapitał wpłacony  |           | 820.142                  | 732.503                  | 87.639               | 12,0           |                                   |                                   |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                               |           | (685.509)                | (524.650)                | (160.859)            | 30,7           |                                   |                                   |
| <b>Dochody zatrzymane</b>   |           | <b>68.291</b>            | <b>59.816</b>            | <b>8.475</b>         | <b>14,2</b>    | <b>100,0</b>                      | <b>100,0</b>                      |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto           |           | 32.727                   | 26.112                   | 6.615                | 25,3           | 47,9                              | 43,7                              |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk ze zbycia lokat |           | 35.564                   | 33.704                   | 1.860                | 5,5            | 52,1                              | 56,3                              |
| <b>Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>        |           | <b>2.819</b>             | <b>123</b>               | <b>2.696</b>         | <b>2.191,9</b> |                                   |                                   |
| <b>Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>           |           | <b>205.743</b>           | <b>267.792</b>           | <b>(62.049)</b>      | <b>(23,2)</b>  |                                   |                                   |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                              |           | <b>1.271.186,601</b>     | <b>1.759.938,645</b>     | <b>(488.752,044)</b> | <b>(27,8)</b>  |                                   |                                   |

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

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

|   | Komentarz | 2011 r.<br>tys. zł | 2010 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>(%) | 2011 r.<br>Struktura<br>(%) | 2010 r.<br>Struktura<br>(%) |
|---|-----------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Przychody z lokat</b>  | 6         | <b>17.657</b>      | <b>26.280</b>      | <b>(8.623)</b>    | <b>(32,8)</b> | <b>100,0</b>                | <b>100,0</b>                |
| Przychody odsetkowe   |           | 17.240             | 23.758             | (6.518)           | (27,4)        | 97,6                        | 90,4                        |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                 |           | 408                | 2.516              | (2.108)           | (83,8)        | 2,3                         | 9,6                         |
| Pozostałe   |           | 9                  | 6                  | 3                 | 50,0          | 0,1                         | -                           |
| <b>Koszty Funduszu</b>  | 7         | <b>(11.042)</b>    | <b>(12.968)</b>    | <b>1.926</b>      | <b>(14,9)</b> | <b>100,0</b>                | <b>100,0</b>                |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                   |           | (3.608)            | (5.519)            | 1.911             | (34,6)        | 32,7                        | 42,6                        |
| Koszty odsetkowe  |           | (6.086)            | (6.047)            | (39)              | 0,6           | 55,1                        | 46,6                        |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                   |           | (1.295)            | (1.306)            | 11                | (0,8)         | 11,7                        | 10,1                        |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu        |           | (45)               | (77)               | 32                | (41,6)        | 0,4                         | 0,6                         |
| Pozostałe   |           | (8)                | (19)               | 11                | (57,9)        | 0,1                         | 0,1                         |
| <b>Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                       |           | -                  | -                  | -                 | -             |                             |                             |
| <b>Koszty Funduszu netto</b>                                    |           | <b>(11.042)</b>    | <b>(12.968)</b>    | <b>1.926</b>      | <b>(14,9)</b> |                             |                             |
| <b>Przychody z lokat netto</b>                                  |           | <b>6.615</b>       | <b>13.312</b>      | <b>(6.697)</b>    | <b>(50,3)</b> |                             |                             |
| <b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk</b>                      |           | <b>4.556</b>       | <b>3.610</b>       | <b>946</b>        | <b>26,2</b>   |                             |                             |
| Zrealizowany zysk ze zbycia lokat                               | 8         | 1.860              | 4.103              | (2.243)           | (54,7)        |                             |                             |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 9         | 2.696              | (493)              | 3.189             | (646,9)       |                             |                             |
| <b>Wynik z operacji</b>   |           | <b>11.171</b>      | <b>16.922</b>      | <b>(5.751)</b>    | <b>(34,0)</b> |                             |                             |

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

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

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

|  | <b>31.12.2011 r.</b> | <b>31.12.2010 r.</b> |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Wskaźnik przyrostu aktywów</b>  |                      |                      |
| Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego) | (23,17)%             | (12,43)%             |
| <br>   |                      |                      |
|  | <b>2011 r.</b>       | <b>2010 r.</b>       |
| <b>Wskaźniki zyskowności działania</b>   |                      |                      |
| Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)   | 6,37%                | 5,43%                |
| Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)                        | 5,54%                | 5,41%                |
| <br>   |                      |                      |
| <b>Wskaźnik poziomu kosztów działalności</b>   |                      |                      |
| (Koszty operacyjne netto / Przychody**)  | 49,71%               | 43,39%               |

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

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

#### **IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

##### **BILANS na dzień 31 grudnia 2011 r.**

###### **1. Lokaty**

Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 272.019 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 r. uległa zmniejszeniu o 204.358 tys. zł, tj. o 42,9%. Spadek wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zmniejszenia portfela lokat w dłużne papiery wartościowe.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. składnikami lokat Funduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (98,4% portfela lokat) oraz listy zastawne (1,5% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz posiadał również lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 104 tys. zł.

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

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

###### **2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Saldo środków pieniężnych Funduszu na koniec badanego roku obrotowego wyniosło 1.845 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o kwotę 3.820 tys. zł, tj. o 67,4%. Stan środków pieniężnych stanowił 0,6% aktywów Funduszu.

###### **3. Należności**

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiło 10.056 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2010 r. o 1.231 tys. zł. Na saldo należności składały się należności z tytułu zbytych lokat w kwocie 8.856 tys. zł (88,1% salda należności) oraz należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa w kwocie 1.200 tys. zł (11,9% salda należności).

###### **4. Zobowiązania**

Saldo zobowiązań Funduszu na koniec 2011 r. uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 144.898 tys. zł, tj. o 65,0% i ukształtowało się na poziomie 78.177 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań były zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu w kwocie 76.441 tys. zł (97,8% salda zobowiązań).

###### **5. Kapitał Funduszu**

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2011 r. 134.633 tys. zł i było niższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 73.220 tys. zł, tj. o 35,2%.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosła 87.639 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 160.859 tys. zł.

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

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

**6. Przychody z lokat**

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosły 17.657 tys. zł i były o 8.623 tys. zł, tj. o 32,8% niższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Spadek przychodów z lokat wynika głównie ze spadku przychodów odsetkowych o 6.518 tys. zł.

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim przychody odsetkowe (97,6% salda przychodów z lokat) oraz przychody z tytułu dodatniego salda różnic kursowych (2,3% salda przychodów z lokat).

**7. Koszty Funduszu**

Koszty działalności operacyjnej Funduszu za badany rok obrotowy spadły w stosunku do 2010 r. o 1.926 tys. zł, tj. o 14,9% i wyniosły 11.042 tys. zł. Na saldo pozycji składały się głównie koszty odsetkowe (55,1% salda) oraz wynagrodzenie dla Towarzystwa (32,7% salda).

**8. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat**

W badanym roku obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w kwocie 1.860 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat na poziomie 4.103 tys. zł.

**9. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat**

Wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniósł 2.696 tys. zł (w porównaniu do spadku niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w poprzednim roku obrotowym na poziomie 493 tys. zł).

**10. Podatek dochodowy od osób prawnych**

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

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

---

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 kwietnia 2011 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 9 maja 2011 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1787 w dniu 3 października 2011 r.
- f. Sprawozdanie finansowe za poprzedzający okres obrotowy zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- g. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych;
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera;
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera;
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

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

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

---

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

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



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

---

**VI. Informacje i uwagi końcowe**

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

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

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

  
Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 30 marca 2012 r.