

PKO Obligacji Długoterminowych - fio

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

Za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu
przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe
przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza
przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
sprawozdania finansowego
przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 267.792 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 16.922 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 37.994 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz Listu Towarzystwa do Uczestników odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”).

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249 poz. 1859).

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz statutem Funduszu;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249 poz. 1859).

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


Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 lutego 2011 r.

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączone są opinia i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta a także oświadczenie banku depozytariusza.

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

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

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

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

Z poważaniem,



Jakub Karnowski

Prezes Zarządu



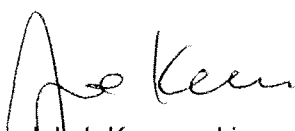
Piotr Dubno

Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 267 792 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 16 922 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.


Jakub Karnowski
Prezes Zarządu
Piotr Dębno
Członek Zarządu
Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 28 lutego 2011 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

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

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

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

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

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

Celem Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat przez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

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

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

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

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

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

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Obligacji Długoterminowych – fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO Obligacji Długoterminowych – fio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości 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 2010 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 2,1% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 1,3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii B oraz B1 charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,5% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 2,1% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 1,3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 1,4% w skali roku.

W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A oraz B zostało obniżone do poziomu 1,8% w skali roku.

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2010 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2010 r.			Na dzień 31 grudnia 2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	469 496	475 974	96,95	302 328	305 009	95,46
Instrumenty pochodne	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	-	-	-	-	-	-
Razem	469 496	476 377	97,03	302 328	305 009	95,46

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 97,03%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>O terminie wykupu poniżej 1 roku</u>											
Obligacje								77 292	114 847	117 099	23,85
BUMECH 05/05/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BUMECH S.A.	POLSKA	2011-05-05	stałe	1 000,00	1 000	1 000	1 015	0,21
BUMECH 16/08/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BUMECH S.A.	POLSKA	2011-08-16	stałe	1 000,00	700	700	709	0,14
MAGELLAN 19/05/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2011-05-19	zmienne	100 000,00	80	8 000	8 091	1,65
OK0711	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-07-25	zerokuponowe	1 000,00	100	90	98	0,02
POLFACTOR 20/01/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLFACTOR S.A.	POLSKA	2011-01-20	zerokuponowe	100 000,00	65	6 474	6 485	1,32
PS0511	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	1 000,00	75 300	75 326	77 381	15,76
Inne								47	23 257	23 320	4,75
BGZ 15/03/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-03-15	zerokuponowe	500 000,00	40	19 795	19 831	4,04
BGZ 27/01/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-01-27	zerokuponowe	500 000,00	7	3 462	3 489	0,71
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u>											
Obligacje								274 008	354 649	358 875	73,10
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmienne	10 000,00	580	5 600	5 602	1,14
ARCTIC PAPER 25/02/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ARCTIC PAPER S.A.	POLSKA	2013-02-25	zmienne	100 000,00	35	3 500	3 598	0,73
BPS 12/07/20	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmienne	1 000,00	5 000	5 000	5 186	1,06
CZECH REPUBLIC 14/04/21	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	REPUBLIKA CZESKA	2021-04-14	stałe	3 960,30	3 050	11 963	11 498	2,34
DS1015	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1 000,00	4	4	4	0,00
DS1019	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	1 000,00	27 555	26 850	26 916	5,48
DS1020	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe	1 000,00	24 500	23 010	23 310	4,75
EFL 26/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2012-04-26	zmienne	10 000,00	320	3 200	3 203	0,65
IZ0816	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-08-24	stałe	1 180,05	5 000	5 759	6 081	1,24
IZ0823	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-08-25	stałe	1 067,22	10 000	10 241	10 476	2,13
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmienne	100 000,00	70	7 000	7 006	1,43
LITHUANIA 14/09/17	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange (USD)	Skarb Państwa Litwy	LITWA	2017-09-14	stałe	2 964,10	500	1 547	1 487	0,30
MOL HUNGARIAN O&G 20/04/17	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	MOL HUNGARIAN OIL&GAS	WĘGRY	2017-04-20	stałe	3 960,30	2 650	10 162	10 126	2,06
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmienne	10 000,00	500	5 000	5 013	1,02
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmienne	500 000,00	8	4 000	4 026	0,82
NFI EMPIK 24/11/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmienne	100 000,00	14	1 400	1 412	0,29
OK0112	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-01-25	zerokuponowe	1 000,00	50	44	48	0,01
OK0113	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-01-25	zerokuponowe	1 000,00	30 000	27 085	27 267	5,55
OK0712	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-07-25	zerokuponowe	1 000,00	31 000	27 577	28 908	5,89
PKO FINANCE 21/10/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	PKO Finance AB	SZWECJA	2015-10-21	stałe	3 960,30	4 200	16 628	15 729	3,20
POLKOMTEL FINANCE AB 06/09/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLKOMTEL FINANCE AB	POLSKA	2015-09-06	zmienne	500 000,00	5	2 500	2 545	0,52
PS0412	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	280	262	291	0,06
PS0413	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1 000,00	37	36	39	0,01
PS0414	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	1 000,00	42 100	41 966	44 621	9,09
PS0415	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe	1 000,00	15 000	15 524	15 666	3,19
PS0416	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe	1 000,00	7 500	7 582	7 589	1,55
REPUBLIC OF POLAND 16/07/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange (USD)	Skarb Państwa	POLSKA	2015-07-16	stałe	2 964,10	4 400	13 369	13 504	2,75
REPUBLIC OF POLAND 23/03/21	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2021-03-23	stałe	3 960,30	4 450	17 577	16 990	3,48
SANTANDER 15/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmienne	100 000,00	30	3 000	3 020	0,62
SANTANDER 30/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmienne	100 000,00	30	3 000	3 039	0,62
WS0429	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	1 000,00	22 510	22 193	22 460	4,58
WS0922	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	1 000,00	13 000	12 996	12 852	2,62
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	1 000,00	150	144	151	0,03
WZ0121	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmienne	1 000,00	19 500	18 932	19 212	3,91
Razem aktywny rynek regulowany								19 250	71 244	69 334	14,11
Razem inny aktywny rynek								323 586	315 621	323 370	65,87
Razem Aktywny rynek - alternatywny system obrotu								5 000	5 000	5 186	1,06
Razem nienotowane na rynku aktywnym								3 464	77 631	78 084	15,91
Razem								351 300	469 496	475 974	96,95

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</u>									
fx swap									
FSEURPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	216	0,04
FSUSDPLN0301201104012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSUSDPLN3112201003012011N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	186	0,04
Razem						3	Nie dotyczy	403	0,08

3) TABELLE DODATKOWE

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
DS1019	5 915	1,21
OK0112	48	0,01
OK0113	11 816	2,41
PS0416	7 589	1,55
WS0429	10 078	2,05
WZ0118	151	0,03
Razem	35 597	7,26

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. AKTYWA	490 867	319 561
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 665	8 298
Należności	8 825	6 254
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	397 890	286 298
- dłużne papiery wartościowe	397 890	286 298
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	78 487	18 711
- dłużne papiery wartościowe	78 084	18 711
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	223 075	13 775
III. AKTYWA NETTO (I-II)	267 792	305 786
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	207 853	262 769
Kapitał wpłacony	732 503	578 773
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-524 650	-316 004
V. DOCHODY ZATRZYMANE	59 816	42 401
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	26 112	12 800
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	33 704	29 601
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	123	616
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	267 792	305 786
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 759 938,645	2 117 368,890
Kategoria A	1 707 794,942	1 836 780,246
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	44 872,946	277 529,070
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	7 270,757	3 059,574
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	152,09	144,26
Kategoria B	152,09	144,26
Kategoria A1	154,09	145,43
Kategoria B1	154,09	145,43
Kategoria E	157,05	147,63

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. PRZYCHODY Z LOKAT	26 280	14 305
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	23 758	10 784
Dodatknie saldo różnic kursowych	2 516	3 516
Pozostałe	6	5
II. KOSZTY FUNDUSZU	12 968	5 604
Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 519	4 668
Koszty odsetkowe	6 047	534
Ujemne saldo różnic kursowych	1 306	354
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	77	36
Pozostałe	19	12
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	12 968	5 604
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	13 312	8 701
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	3 610	15 579
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 103	18 500
- z tytułu różnic kursowych	-846	-1 472
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-493	-2 921
- z tytułu różnic kursowych	1 268	-1 483
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	16 922	24 280
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	9,61	11,45
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	9,74	11,55
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	9,92	11,72

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	305 786	205 770
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	16 922	24 280
Przychody z lokat netto	13 312	8 701
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 103	18 500
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-493	-2 921
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	16 922	24 280
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-54 916	75 736
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	153 730	232 967
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	208 646	157 231
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-37 994	100 016
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	267 792	305 786
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	312 916	262 303
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-357 430,245	546 763,572
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 265 437,817	1 766 799,093
Kategoria A	1 216 279,721	1 492 100,478
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	44 342,079	272 084,225
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	4 816,017	2 614,390
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 622 868,062	1 220 035,521
Kategoria A	1 345 265,025	1 174 270,706
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	276 998,203	45 318,858
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	604,834	445,957
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-357 430,245	546 763,572
Kategoria A	-128 985,304	317 829,772
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	-232 656,124	226 765,367
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	4 211,183	2 168,433

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 759 938,645	2 117 368,890
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 031 449,629	4 766 011,812
Kategoria A	5 630 004,153	4 413 724,432
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	393 059,417	348 717,338
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	8 386,059	3 570,042
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 271 510,984	2 648 642,922
Kategoria A	3 922 209,211	2 576 944,186
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	348 186,471	71 188,268
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	1 115,302	510,468
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 759 938,645	2 117 368,890
Kategoria A	1 707 794,942	1 836 780,246
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	44 872,946	277 529,070
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	7 270,757	3 059,574
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA KATEGORII RÓŻNIĄCYCH SIĘ WYSOKOŚCIĄ POBIERANEJ OPŁATY ZA ZARZĄDZANIE

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B	144,26	131,00
Kategorie A1, B1	145,43	131,40
Kategoria E	147,63	132,86
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B	152,09	144,26
Kategorie A1, B1	154,09	145,43
Kategoria E	157,05	147,63
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B	5,43%	10,12%
Kategorie A1, B1 *	5,95%	10,68%
Kategoria E	6,38%	11,12%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	144,29 (04.01.10)	131,18 (05.01.09)
Kategorie A1, B1	145,47 (04.01.10)	131,59 (05.01.09)
Kategoria E	147,68 (04.01.10)	133,06 (05.01.09)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	155,12 (13.10.10)	144,53 (16.11.09)
Kategorie A1, B1	156,99 (13.10.10)	145,60 (16.11.09)
Kategoria E	159,87 (13.10.10)	147,74 (16.11.09)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	152,09 (31.12.10)	144,26 (31.12.09)
Kategorie A1, B1	154,09 (31.12.10)	145,43 (31.12.09)
Kategoria E	157,05 (31.12.10)	147,63 (31.12.09)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,76%	1,78%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,02%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Roczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- h) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- i) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalone:
 - i) wartość aktywów netto Funduszu,

- ii) wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku

lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

- b) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w skorygowanej cenie nabycia

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów oraz naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu zbytych lokat	6 418	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 407	6 254
NALEŻNOŚCI RAZEM	8 825	6 254

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	218 258	6 257
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 392	6 228
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 675	704
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	7	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	339	141
Zobowiązania wobec TFI	401	443
Pozostałe zobowiązania	3	2
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	223 075	13 775

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	31.12.2010		31.12.2009	
	Waluta				
	PLN	5 601	5 601	8 275	8 275
	EUR	8	33	5	22
	HUF	4	0	32	1
	USD	10	31	0	0
	BH w Warszawie S.A.				
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)	01.01 - 31.12.2010		01.01 - 31.12.2009	
		4 407		6 478	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	31.12.2010		31.12.2009	
		0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	31.12.2010		31.12.2009	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
1. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	444 445	90,54%	305 009	95,46%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	397 890	81,06%	286 298	89,61%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	373 341	76,06%	286 151	89,56%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	24 549	5,00%	147	0,05%
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	46 555	9,48%	18 711	5,85%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

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

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

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

		31.12.2010		31.12.2009	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	476 377	97,05%	305 009	95,46%
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:	366 849	77,01%	286 298	93,87%
	-Polska	353 864	74,28%	286 298	93,87%
	-Czechy	11 498	2,42%	-	-
	-Litwa	1 487	0,31%	-	-
	-Słowacja	-	-	-	-
	-Węgry	-	-	-	-
	Papiery komercyjne	109 125	22,91%	18 711	6,13%
	Listy zastawne	-	-	-	-
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	403	0,08%	-	-
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	0	0,00%

U/S

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

		31.12.2010			31.12.2009		
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	69 801		14,22%	23		0,01%
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	EUR	-	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 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 5 150 USD	5 150 USD 15 245 PLN	03-01-2011 04-01-2011

Na dzień 31 grudnia 2009 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

		31.12.2010	31.12.2009
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	218 258	6 257
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

- 1. Walutowa struktura pozycji bilansu**

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>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.

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

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

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	<i>01.01-31.12.2010</i>		<i>01.01-31.12.2009</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Dłużne papiery wartościowe	2 200	942	3 200	-1 862
Instrumenty pochodne	24 012	402	2 403	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	<i>01.01-31.12.2010</i>		<i>01.01-31.12.2009</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Dłużne papiery wartościowe	-3 681	-76	-3 092	0
Instrumenty pochodne	-23 377	0	-3 983	379

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

121

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 469	20 080
- dłużne papiery wartościowe	3 469	20 080
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	634	-1 580
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	4 103	18 500

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>01.01-31.12.2010</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-895	-3 300
- dłużne papiery wartościowe	-895	-3 300
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	402	379
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-493	-2 921

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu 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>01.01-31.12.2010</i>	<i>01.01-31.12.2009</i>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	224	34

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2010	267 792
2009	305 786
2008	205 770

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>
2010	152,09	154,09	157,05
2009	144,26	145,43	147,63
2008	131,00	131,40	132,86

MS

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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

PKO Obligacji Długoterminowych - fio

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

**Raport z badania sprawozdania finansowego
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Niniejszy raport zawiera 14 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	12
VI. Informacje i uwagi końcowe	14

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

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- (a) 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 2005r 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.
- (b) Fundusz był wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 216 dnia 6 grudnia 2005r.
- (c) 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 2001r. 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.
- (d) Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, póź. 1546, z późniejszymi zmianami) oraz na podstawie Statutu.
- (e) Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel inwestycyjny Funduszu jest realizowany poprzez inwestowanie co najmniej 50% wartości aktywów Funduszu w instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Ważony wartością lokat, średni termin wykupu lokat Funduszu nie będzie niższy niż 2 lata.
- (f) Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 360.000 głosów na walnym zgromadzeniu. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Wienczystawa Czubaty w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. Nr 11931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- (g) Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.

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

I. Ogólna charakterystyka funduszu (cd.)

- (h) W roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Jakub Karnowski Prezes Zarządu
 - Piotr Dubno Członek Zarządu
- (i) Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16.
- (j) Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kolejowej 5/7.
- (k) Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są:
- PKO BP SA - jednostka dominująca
- oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- (l) Fundusz oferuje 3 kategorie jednostek uczestnictwa: jednostki typu A, A1 oraz E.
- (m) Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 1.759.938,645 jednostek uczestnictwa, w tym: 1.707.794,942 jednostek typu A, 44.872,946 jednostek typu A1 oraz 7.270,757 jednostek typu E. Nie występowały jednostki typu B, B, C oraz C1. Wartość jednostki uczestnictwa kategorii A na 31 grudnia 2010 r. wynosiła 152,09 zł, wartość jednostki uczestnictwa kategorii A1 wynosiła 154,09 zł, natomiast wartość jednostki kategorii E wynosiła 157,05 zł.

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

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu uchwałą nr 2/10/2010 Zarządu Towarzystwa z dnia 11 maja 2010 r. na podstawie artykułu 10 punkt 6 podpunktu 9 Statutu Towarzystwa.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649).
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 11 maja 2010 r. w okresie:
- badanie wstępne od 6 grudnia 2010 r. do 21 grudnia 2010 r.;
 - badanie końcowe od 31 stycznia 2011 r. do 28 lutego 2011 r.

PKO Obligacji Długoterminowych - fio

Raport z badania sprawozdania finansowego

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 3,1% (2009 r.: 3,5%).

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

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

- Na sytuację Funduszu w 2010 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na światowych rynkach finansowych. Stopniowo przestawały być odczuwalne skutki kryzysu finansowego, który rozpoczął się w trzecim kwartale 2008 r. - obserwowaliśmy stopniową poprawę sytuacji na rynkach finansowych, a co za tym idzie także powrót inwestorów do funduszy inwestycyjnych.
- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 16.922 tys. zł, jednak był on niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. o 7.358 tys. zł. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięte przychody odsetkowe.
- Na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 267.792 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 37.994 tys. zł. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost zobowiązań.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku kształtowały się następująco:
 - Stopa zwrotu jednostki (A), obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była dodatnia i wyniosła w roku 2010 5,43% w porównaniu do stopy zwrotu 10,12% osiągniętej w roku 2009.
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym ukształtował się na poziomie 5,90%. W 2009 r. wskaźnik ten wyniósł 9,49%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku wyniósł 43,39%, w porównaniu do 18,75% 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 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2010 r.

		31.12.2010r.	31.12.2009r.	Zmiana	Zmiana	31.12.2010r.	31.12.2009r.
	Komentarz	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
Aktywa		490.867	319.561	171.306	53,6	100,0	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	5.665	8.298	-2.633	-31,7	1,1	2,6
Należności	3	8.825	6.254	2.571	41,1	1,8	2,0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1	397.890	286.298	111.592	39,0	81,0	89,6
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	78.487	18.711	59.776	319,5	16,0	5,8
Zobowiązania	4	223.075	13.775	209.300	1519,4		
Aktywa netto		267.792	305.786	-37.994	-12,4		
Kapitał Funduszu	5	207.853	262.769	-54.916	-20,9		
Kapitał wpłacony		732.503	578.773	153.730	26,6		
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		-524.650	-316.004	-208.646	66,0		
Dochody zatrzymane		59.816	42.401	17.415	41,1	100,0	100,0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		26.112	12.800	13.312	104,0	43,7	30,2
Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat		33.704	29.601	4.103	13,9	56,3	69,8
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		123	616	-493	-80,0		
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji		267.792	305.786	-37.994	-12,4		
Liczba jednostek uczestnictwa		1.759.938,65	2.117.368,89	357.430,24	-16,9		

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

		2010 r.	2009 r.	Zmiana	Zmiana	2010 r.	2009 r.
	Komentarz	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
Przychody z lokat	6	26.280	14.305	11.975	83,7	100,0	100,0
Przychody odsetkowe		23.758	10.784	12.974	120,3	90,4	75,4
Dodatnie saldo różnic kursowych		2.516	3.516	-1.000	-28,4	9,6	24,6
Pozostałe		6	5	1	20,0	0,0	0,0
Koszty Funduszu	7	-12.968	-5.604	-7.364	131,4	100,0	100,0
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		-5.519	-4.668	-851	18,2	42,6	83,3
		(d) -					
		6					
		.					
		0					
		4					
Koszty odsetkowe		7	-534	-5.513	1032,4	46,6	9,5
Ujemne saldo różnic kursowych		-1.306	-354	-952	268,9	10,1	6,3
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		-77	-36	-41	113,9	0,6	0,7
Pozostałe		-19	-12	-7	58,3	0,1	0,2
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		-	-	-	-		
Koszty Funduszu netto		-12.968	-5.604	-7.364	131,4		
Przychody z lokat netto		13.312	8.701	4.611	53,0		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk		3.610	15.579	-11.969	-76,8		
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	8	4.103	(e) 18.500	-14.397	-77,8		
Spadek niezrealizowanego zysku z wyceny lokat	9	-493	-2.921	2.428	-83,1		

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wynik z operacji	<u>16.922</u>	<u>24.280</u>	<u>-7.358</u>	-30,3
------------------	---------------	---------------	---------------	-------

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

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

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto (tys. zł)	267.792	305.786
Liczba jednostek uczestnictwa	1.759.938,65	2.117.368,89
Wynik z operacji (tys. zł)	16.922	24.280
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	5,43%	10,12%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	5,90%	9,49%
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	-12,43%	48,61%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	43,39%	18,75%

* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym roku obrotowym

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

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

BILANS

1. Lokaty

Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 476.377 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2009 r. uległa zwiększeniu o 171.368 tys. zł, tj. o 56,2%. Wzrost wartości portfela lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela lokat w dłużne papiery wartościowe.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. składnikami lokat Funduszu były dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty pochodne wyceniane na dzień bilansowy na 403 tys. zł.

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

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

2. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych Funduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 5.665 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o kwotę 2.633 tys. zł. Stan środków pieniężnych stanowił 1,1% aktywów Funduszu.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 8.825 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2009 r. o 2.571 tys. zł. Saldo tej pozycji stanowiły należności z tytułu zbytych lokat (72,7% salda należności) oraz należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (27,3% salda należności).

4. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Funduszu na koniec 2010 roku uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 209.300 tys. zł i ukształtowało się na poziomie 223.075 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań na 31 grudnia 2010 r. były zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu (97,8% salda zobowiązań).

5. Kapitał

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2010 r. 207.853 tys. zł i było niższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 54.916 tys. zł, tj. o 20,9%.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosła 153.730 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 208.646 tys. zł.

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

6. Przychody z lokat

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosły 26.280 tys. zł i były o 11.975 tys. zł wyższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wzrost salda przychodów wynikał głównie ze wzrostu przychodów odsetkowych (wzrost o 12.974 tys. zł), niwelowanego spadkiem przychodów wynikających z dodatniego salda różnic kursowych (o 1.000 tys. zł).

Na saldo przychodów składały się przychody z odsetkowe (90,4% salda przychodów z lokat) oraz przychody wynikające z dodatniego salda różnic kursowych (9,6% salda przychodów z lokat).

7. Koszty Funduszu

Koszty działalności operacyjnej Funduszu za badany rok obrotowy wzrosły w stosunku do 2009 r. o 7.364 tys. zł i wyniosły 12.968 tys. zł. Na saldo pozycji składały się głównie koszty odsetkowe oraz koszty wynagrodzenia dla Towarzystwa (odpowiednio 46,6% i 42,6% salda).

8. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w kwocie 4.103 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat na poziomie 18.500 tys. zł.

9. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat

Spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniósł 493 tys. zł (w porównaniu do spadku niezrealizowanego wyniku o 2.921 tys. zł w poprzednim roku obrotowym).

10. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

PKO Obligacji Długoterminowych - fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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 jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, 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 i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- (f) Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2008 r. nr 249 poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- (g) Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- (h) W objętym badaniem okresie obrotowym miały miejsce przekroczenia limitów inwestycyjnych, które zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Fundusz oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.
- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 3 z dnia 28 kwietnia 2010 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 29 kwietnia 2010 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1514 z dnia 27 sierpnia 2010 r.

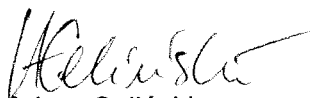
VI. Informacje i uwagi końcowe

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

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 267.792 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 16.922 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 37.994 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 28 lutego 2011 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 28 lutego 2011 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 lutego 2011 r.