

## **PKO Rynku Pieniężnego - 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 Rynku Pieniężnego - 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 201.095 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 5.988 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 68.042 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.

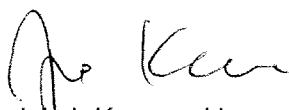
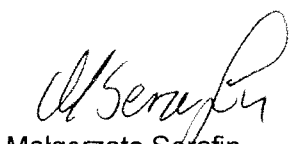
Z poważaniem,

  
Jakub Karnowski  
Prezes Zarządu  
Piotr Dubno  
Członek Zarządu

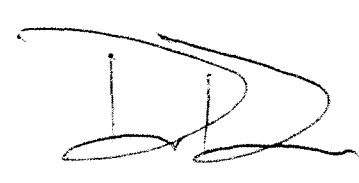
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Rynku Pieniężnego - 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 201 095 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 5 988 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

  
Jakub Karnowski  
Prezes Zarządu  
Małgorzata Serafin  
Główny Księgowy Funduszy

Piotr Dubno  
Członek Zarządu



Warszawa, 28 lutego 2011 roku

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**PKO RYNKU PIENIĘŻNEGO -  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.**

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

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

PKO Rynku Pieniężnego - 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/4032-13/6-1649/05 z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie utworzenia PKO/CREDIT Rynku Pieniężnego – funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. działa pod nazwą PKO Rynku Pieniężnego – fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Rynku Pieniężnego - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 185 w dniu 18 kwietnia 2005 r.

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

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu. Realizując cel Fundusz dąży do zapewnienia konkurencyjnej rentowności wobec lokat typu overnight lub lokat o dłuższym terminie przy zachowaniu porównywalnej płynności.

Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r., Statutem Funduszu oraz z uwzględnieniem kryteriów opisanych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 sierpnia 2004 r. w sprawie warunków, jakie muszą spełniać fundusze rynku pieniężnego (Dz.U. nr 187 poz. 1936), Fundusz realizując cel inwestycyjny może:

a) Lokować swoje aktywa w:

- instrumenty rynku pieniężnego nominowane w walucie polskiej, posiadające rating nie niższy niż krótkoterminowy rating na poziomie co najmniej:
  - i) A3 – wydany przez agencję ratingową Standard&Poor's
  - ii) P3 – wydany przez agencję ratingową Moody's
  - iii) F3 – wydany przez agencję ratingową Fitch Ratings

przy czym, jeżeli ten instrument nie posiada ratingu nadanego przynajmniej przez jedną z tych agencji to może być on przedmiotem lokat jeżeli: emisja tych instrumentów jest w całości gwarantowana lub poręczana przez gwaranta lub poręczyciela posiadającego rating na poziomie nie niższym niż określony powyżej lub emitent tych instrumentów rynku pieniężnego posiada rating na poziomie nie niższym niż określony powyżej. W przypadku, gdy instrument rynku pieniężnego, emitent, gwarant lub poręczyciel tego instrumentu posiada ratingi nadane przez dwie lub przez trzy agencje ratingowe to żaden z tych ratingów nie może być na poziomie niższym niż określony powyżej;

- depozyty dokonywane w walucie polskiej o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności w bankach krajowych,

MS

instytucjach kredytowych, które posiadają fundusze własne w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych kwoty 10 000 000 (dziesięć milionów) euro, ustalonej przy zastosowaniu średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień podpisania umowy depozytu oraz rating na poziomie nie niższym niż określony powyżej.

- b) Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz.U. Nr 67, poz. 481).
- c) Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości aktywów netto funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- d) Posiadać w portfelu inwestycyjnym lokaty, których maksymalny, średni ważony ich wartością termin do wykupu nie będzie przekraczał 90 dni.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w artykułach 93 – 110 i 178 ustawy o funduszach inwestycyjnych, w artykułach 7 -8 Statutu oraz w paragrafach 3 – 8 i 10 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 sierpnia 2004 r. w sprawie warunków, jakie muszą spełniać fundusze rynku pieniężnego.

### **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 Rynku Pieniężnego - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 r.

### **5. Kontynuacja działalności Funduszu**

Sprawozdanie finansowe PKO Rynku Pieniężnego - 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 Rynku Pieniężnego - 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. Podział na kategorie związany jest ze sposobami nabywania, metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego od aktywów przypadających na dane kategorie jednostek uczestnictwa.

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 0,35% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 1% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 0,9% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii B oraz B1 charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 0,35% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 1% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 0,9% w skali roku.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa A, B oraz A1, B1 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 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, oraz A1.

**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                                                                       | 125 140                                    | 126 932                                                 | 61,49                        | 125 115                                    | 126 502                                                 | 91,30                        |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Udziały w spółkach z o.o.                                                                        | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Weksle                                                                                           | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Depozyty                                                                                         | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Waluty                                                                                           | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Statki morskie                                                                                   | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| Inne                                                                                             | -                                          | -                                                       | -                            | -                                          | -                                                       | -                            |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>125 140</b>                             | <b>126 932</b>                                          | <b>61,49</b>                 | <b>125 115</b>                             | <b>126 502</b>                                          | <b>91,30</b>                 |

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

| Dłużne papiery wartościowe              | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent                            | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych | Liczba        | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|-----------------------------------------|-------------------------------|-------------|------------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
| <u>O terminie wykupu do 1 roku</u>      |                               |             |                                    |                        |               |                        |                                                      |               |                                            |                                                         |                              |
| Obligacje                               |                               |             |                                    |                        |               |                        |                                                      | 50 362        | 79 674                                     | 80 712                                                  | 39,10                        |
| EFL 28/01/11                            | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Europejski Fundusz Leasingowy S.A. | POLSKA                 | 2011-01-28    | zerokuponowe           | 10 000,00                                            | 200           | 1 993                                      | 1 994                                                   | 0,97                         |
| OK0711                                  | Inny aktywny rynek            | TBS Poland  | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2011-07-25    | zerokuponowe           | 1 000,00                                             | 10            | 10                                         | 10                                                      | 0,00                         |
| PKP I SERIA 07/02/11                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Polskie Koleje Państwowe S.A.      | POLSKA                 | 2011-02-07    | zmienne                | 100 000,00                                           | 50            | 5 050                                      | 5 090                                                   | 2,47                         |
| PS0511                                  | Inny aktywny rynek            | TBS Poland  | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2011-05-24    | stałe                  | 1 000,00                                             | 21 000        | 21 289                                     | 21 580                                                  | 10,45                        |
| SANTANDER 04/03/11                      | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | SANTANDER CONSUMER BANK S.A.       | POLSKA                 | 2011-03-04    | zerokuponowe           | 100 000,00                                           | 60            | 5 939                                      | 5 958                                                   | 2,89                         |
| WZ0911                                  | Inny aktywny rynek            | TBS Poland  | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2011-09-24    | zmienne                | 1 000,00                                             | 29 025        | 28 712                                     | 29 354                                                  | 14,22                        |
| Inne                                    |                               |             |                                    |                        |               |                        |                                                      | 17            | 16 681                                     | 16 726                                                  | 8,10                         |
| NORDEA 19/05/11                         | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | NORDEA BANK POLSKA S.A.            | POLSKA                 | 2011-05-19    | zerokuponowe           | 1 000 000,00                                         | 17            | 16 681                                     | 16 726                                                  | 8,10                         |
| <u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u> |                               |             |                                    |                        |               |                        |                                                      |               |                                            |                                                         |                              |
| Obligacje                               |                               |             |                                    |                        |               |                        |                                                      | 27 467        | 45 466                                     | 46 220                                                  | 22,39                        |
| EFL 12/03/12                            | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Europejski Fundusz Leasingowy S.A. | POLSKA                 | 2012-03-12    | zmienne                | 10 000,00                                            | 1 000         | 10 000                                     | 10 028                                                  | 4,86                         |
| OK0712                                  | Inny aktywny rynek            | TBS Poland  | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2012-07-25    | zerokuponowe           | 1 000,00                                             | 5 000         | 4 464                                      | 4 662                                                   | 2,26                         |
| SANTANDER 15/11/12                      | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | SANTANDER CONSUMER BANK S.A.       | POLSKA                 | 2012-11-15    | zmienne                | 100 000,00                                           | 100           | 10 000                                     | 10 066                                                  | 4,88                         |
| WZ0118                                  | Inny aktywny rynek            | TBS Poland  | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2018-01-25    | zmienne                | 1 000,00                                             | 21 357        | 20 992                                     | 21 454                                                  | 10,39                        |
| WZ0121                                  | Inny aktywny rynek            | TBS Poland  | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2021-01-25    | zmienne                | 1 000,00                                             | 10            | 10                                         | 10                                                      | 0,00                         |
| Razem inny aktywny rynek                |                               |             |                                    |                        |               |                        |                                                      | 76 402        | 75 477                                     | 77 070                                                  | 37,32                        |
| Razem nienotowane na aktywnym rynku     |                               |             |                                    |                        |               |                        |                                                      | 1 427         | 49 663                                     | 49 862                                                  | 24,17                        |
| <b>Razem</b>                            |                               |             |                                    |                        |               |                        |                                                      | <b>77 829</b> | <b>125 140</b>                             | <b>126 932</b>                                          | <b>61,49</b>                 |

3) TABELE DODATKOWE

| Instrumenty rynku pieniężnego | Emitent                            | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego instrumentu wyrażona w złotych | Liczba        | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|-------------------------------|------------------------------------|---------------|------------------------|----------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
| EFL 12/03/12                  | Europejski Fundusz Leasingowy S.A. | 2012-03-12    | zmienne                | 10 000,00                                                | 1 000         | 10 000                                     | 10 028                                                  | 4,86                         |
| EFL 28/01/11                  | Europejski Fundusz Leasingowy S.A. | 2011-01-28    | zerokuponowe           | 10 000,00                                                | 200           | 1 993                                      | 1 994                                                   | 0,97                         |
| NORDEA 19/05/11               | NORDEA BANK POLSKA S.A.            | 2011-05-19    | zerokuponowe           | 1 000 000,00                                             | 17            | 16 681                                     | 16 726                                                  | 8,10                         |
| OK0711                        | Skarb Państwa                      | 2011-07-25    | zerokuponowe           | 1 000,00                                                 | 10            | 10                                         | 10                                                      | 0,00                         |
| OK0712                        | Skarb Państwa                      | 2012-07-25    | zerokuponowe           | 1 000,00                                                 | 5 000         | 4 464                                      | 4 662                                                   | 2,26                         |
| PKP I SERIA 07/02/11          | Polskie Koleje Państwowe S.A.      | 2011-02-07    | zmienne                | 100 000,00                                               | 50            | 5 050                                      | 5 090                                                   | 2,47                         |
| PS0511                        | Skarb Państwa                      | 2011-05-24    | stałe                  | 1 000,00                                                 | 21 000        | 21 289                                     | 21 580                                                  | 10,45                        |
| SANTANDER 04/03/11            | SANTANDER CONSUMER BANK S.A.       | 2011-03-04    | zerokuponowe           | 100 000,00                                               | 60            | 5 939                                      | 5 958                                                   | 2,89                         |
| SANTANDER 15/11/12            | SANTANDER CONSUMER BANK S.A.       | 2012-11-15    | zmienne                | 100 000,00                                               | 100           | 10 000                                     | 10 066                                                  | 4,88                         |
| WZ0118                        | Skarb Państwa                      | 2018-01-25    | zmienne                | 1 000,00                                                 | 21 357        | 20 992                                     | 21 454                                                  | 10,39                        |
| WZ0121                        | Skarb Państwa                      | 2021-01-25    | zmienne                | 1 000,00                                                 | 10            | 10                                         | 10                                                      | 0,00                         |
| WZ0911                        | Skarb Państwa                      | 2011-09-24    | zmienne                | 1 000,00                                                 | 29 025        | 28 712                                     | 29 354                                                  | 14,22                        |
| <b>Razem</b>                  |                                    |               |                        |                                                          | <b>77 829</b> | <b>125 140</b>                             | <b>126 932</b>                                          | <b>61,49</b>                 |

| Gwarantowane składniki lokat                                | Rodzaj    | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|-------------------------------------------------------------|-----------|---------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>PAPIERY WARTOŚCIOWE GWARANTOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA</b> |           |               |                                            |                                                         |                              |
| PKP I SERIA 07/02/11                                        | Obligacja | 50            | 5 050                                      | 5 090                                                   | 2,47                         |
| <b>Razem</b>                                                |           | <b>50</b>     | <b>5 050</b>                               | <b>5 090</b>                                            | <b>2,47</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 (%) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
| WZ0911                                                                                            | 5 057                                                   | 2,45                         |
| WZ0121                                                                                            | 10                                                      | 0,00                         |
| PKP I SERIA 07/02/11                                                                              | 5 090                                                   | 2,47                         |
| <b>Razem</b>                                                                                      | <b>10 157</b>                                           | <b>4,92</b>                  |

**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         |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>I. AKTYWA</b>                                                           | <b>206 482</b>     | <b>138 571</b>     |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 6 700              | 6 989              |
| Należności                                                                 | 72 850             | 5 080              |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0                  | 0                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 77 070             | 55 435             |
| - dłużne papiery wartościowe                                               | 77 070             | 55 435             |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 49 862             | 71 067             |
| - dłużne papiery wartościowe                                               | 49 862             | 71 067             |
| Pozostałe aktywa                                                           | 0                  | 0                  |
| <b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>                                                    | <b>5 387</b>       | <b>5 518</b>       |
| <b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>                                            | <b>201 095</b>     | <b>133 053</b>     |
| <b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>                                                | <b>164 252</b>     | <b>102 198</b>     |
| Kapitał wpłacony                                                           | 1 471 490          | 1 262 414          |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -1 307 238         | -1 160 216         |
| <b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>                                               | <b>36 199</b>      | <b>31 134</b>      |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 43 760             | 38 858             |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -7 561             | -7 724             |
| <b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>    | <b>644</b>         | <b>-279</b>        |
| <b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>   | <b>201 095</b>     | <b>133 053</b>     |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>                               | <b>162 526,707</b> | <b>111 629,223</b> |
| Kategoria A                                                                | 150 957,301        | 96 117,888         |
| Kategoria B                                                                | 0,000              | 0,000              |
| Kategoria A1                                                               | 11 569,406         | 15 511,335         |
| Kategoria B1                                                               | 0,000              | 0,000              |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*</b>        |                    |                    |
| Kategoria A                                                                | 1 236,81           | 1 191,15           |
| Kategoria B                                                                | 1 236,81           | 1 191,15           |
| Kategoria A1                                                               | 1 243,79           | 1 196,68           |
| Kategoria B1                                                               | 1 243,79           | 1 196,68           |

\* 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 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>                                                      | <b>6 567</b>     | <b>10 078</b>    |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                               | 0                | 0                |
| Przychody odsetkowe                                                              | 6 565            | 10 077           |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                                  | 0                | 0                |
| Pozostałe                                                                        | 2                | 1                |
| <b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>                                                       | <b>1 665</b>     | <b>1 912</b>     |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa                                                    | 1 620            | 1 847            |
| Koszty odsetkowe                                                                 | 29               | 53               |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                                    | 0                | 0                |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu                         | 9                | 9                |
| Pozostałe                                                                        | 7                | 3                |
| <b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                   | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>                                        | <b>1 665</b>     | <b>1 912</b>     |
| <b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>                                         | <b>4 902</b>     | <b>8 166</b>     |
| <b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>                          | <b>1 086</b>     | <b>2 657</b>     |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                               | 163              | -8 208           |
| - z tytułu różnic kursowych                                                      | 0                | 0                |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:          | 923              | 10 865           |
| - z tytułu różnic kursowych                                                      | 0                | 0                |
| <b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>                                            | <b>5 988</b>     | <b>10 823</b>    |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)  | 36,83            | 96,89            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)  | -                | -                |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych) | 37,04            | 97,34            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych) | -                | -                |

## 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 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>                                                        |                  |                  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                          | 133 053          | 257 673          |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                      | 5 988            | 10 823           |
| Przychody z lokat netto                                                                         | 4 902            | 8 166            |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                      | 163              | -8 208           |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | 923              | 10 865           |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                           | 5 988            | 10 823           |
| 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:                                   | 62 054           | -135 443         |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 209 076          | 18 971           |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 147 022          | 154 414          |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                               | 68 042           | -124 620         |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                       | 201 095          | 133 053          |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                       | 164 451          | 190 848          |
| <b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>                                                |                  |                  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                        | 50 897,484       | -116 699,855     |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                           | 175 566,476      | 16 174,948       |
| Kategoria A                                                                                     | 167 031,672      | 15 446,315       |
| Kategoria B                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria A1                                                                                    | 8 534,804        | 728,633          |
| Kategoria B1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                       | 124 668,992      | 132 874,803      |
| Kategoria A                                                                                     | 112 192,259      | 72 656,424       |
| Kategoria B                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria A1                                                                                    | 12 476,733       | 60 218,379       |
| Kategoria B1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                       | 50 897,484       | -116 699,855     |
| Kategoria A                                                                                     | 54 839,413       | -57 210,109      |
| Kategoria B                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria A1                                                                                    | -3 941,929       | -59 489,746      |
| Kategoria B1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |

cls



|                                                                                        | 01.01-31.12.2010 | 01.01-31.12.2009 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym: | 162 526,707      | 111 629,223      |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                  | 1 488 759,947    | 1 313 193,471    |
| Kategoria A                                                                            | 1 250 816,572    | 1 083 784,900    |
| Kategoria B                                                                            | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria A1                                                                           | 237 943,375      | 229 408,571      |
| Kategoria B1                                                                           | 0,000            | 0,000            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                              | 1 326 233,240    | 1 201 564,248    |
| Kategoria A                                                                            | 1 099 859,271    | 987 667,012      |
| Kategoria B                                                                            | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria A1                                                                           | 226 373,969      | 213 897,236      |
| Kategoria B1                                                                           | 0,000            | 0,000            |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                              | 162 526,707      | 111 629,223      |
| Kategoria A                                                                            | 150 957,301      | 96 117,888       |
| Kategoria B                                                                            | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria A1                                                                           | 11 569,406       | 15 511,335       |
| Kategoria B1                                                                           | 0,000            | 0,000            |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                          | -                | -                |

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

|                                                                                                                                           |                     |                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)                              |                     |                     |
| Kategorie A, B                                                                                                                            | 1 191,15            | 1 127,17            |
| Kategorie A1, B1                                                                                                                          | 1 196,68            | 1 131,27            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)                                 |                     |                     |
| Kategorie A, B                                                                                                                            | 1 236,81            | 1 191,15            |
| Kategorie A1, B1                                                                                                                          | 1 243,79            | 1 196,68            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)                             |                     |                     |
| Kategorie A, B                                                                                                                            | 3,83%               | 5,68%               |
| Kategorie A1, B1                                                                                                                          | 3,94%               | 5,78%               |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)               |                     |                     |
| Kategorie A, B                                                                                                                            | 1 191,19 (06.01.10) | 1 125,03 (05.01.09) |
| Kategorie A1, B1                                                                                                                          | 1 196,74 (06.01.10) | 1 129,14 (05.01.09) |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)                        |                     |                     |
| Kategorie A, B                                                                                                                            | 1 236,81 (31.12.10) | 1 191,15 (31.12.09) |
| Kategorie A1, B1                                                                                                                          | 1 243,79 (31.12.10) | 1 196,68 (31.12.09) |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) |                     |                     |
| Kategorie A, B                                                                                                                            | 1 236,81 (31.12.10) | 1 191,15 (31.12.09) |
| Kategorie A1, B1                                                                                                                          | 1 243,79 (31.12.10) | 1 196,68 (31.12.09) |

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

|                                                                                |       |       |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                             | 0,99% | 0,97% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję      | 0,00% | 0,00% |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                  | 0,00% | 0,00% |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu | 0,01% | 0,00% |
| 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](http://www.pkotfi.pl).

## 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

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

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

MS

- 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.

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

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne oraz instrumenty rynku pieniężnego 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 skorygowanej cenie nabycia**

- a) Dłużne papiery wartościowe 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 oraz metod wyceny.

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

| Struktura pozycji bilansu „Należności”             | 31.12.2010    | 31.12.2009   |
|----------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Należności z tytułu zbytych lokat                  | 69 659        | 0            |
| Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 3 191         | 5 080        |
| <b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>                            | <b>72 850</b> | <b>5 080</b> |

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

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

| Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”                 | 31.12.2010   | 31.12.2009   |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa    | 4 248        | 5 085        |
| Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 920          | 295          |
| Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki                  | 2            | 0            |
| Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych         | 49           | 30           |
| Zobowiązania wobec TFI                                   | 168          | 108          |
| <b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>                                | <b>5 387</b> | <b>5 518</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 | 31.12.2010                       | 31.12.2009             | 31.12.2010                       | 31.12.2009             |
|   | BH w Warszawie S.A.                                                                                                                     | PLN    | 6 700                            | 6 700                  | 6 989                            | 6 989                  |
| 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               |                        |
|   |                                                                                                                                         |        | 4 023                            |                        | 5 117                            |                        |
| 3 | Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)                                                                  |        | 31.12.2010                       |                        | 31.12.2009                       |                        |
|   |                                                                                                                                         |        | 0                                |                        | 0                                |                        |

## NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

|                                                                                                                                                      | 31.12.2010                       |                                    | 31.12.2009                       |                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
|                                                                                                                                                      | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach       | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w aktywach       |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:                                                                                                      | 102 254                          | 49,52%                             | 60 546                           | 43,70%                             |
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:                   | 77 070                           | 37,32%                             | 55 435                           | 40,01%                             |
| - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe                                                                                                 | 26 252                           | 12,71%                             | 5 246                            | 3,79%                              |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej    | 50 818                           | 24,61%                             | 50 189                           | 36,22%                             |
| 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 | 25 184                           | 12,20%                             | 5 111                            | 3,69%                              |
|                                                                                                                                                      | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach |
| II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:                                                                                               | -                                | -                                  | -                                | -                                  |

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

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko

kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Funduszu przedstawiona jest w notce 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 | 126 932                          | 61,47%                            | 126 502                          | 91,30%                            |
| 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:                                               | 77 070                           | 60,72%                            | 121 391                          | 95,96%                            |
|     | - Polska                                                                     | 77 070                           | 60,72%                            | 121 391                          | 95,96%                            |
|     | - Czechy                                                                     | -                                | -                                 | -                                | -                                 |
|     | - Słowacja                                                                   | -                                | -                                 | -                                | -                                 |
|     | - Węgry                                                                      | -                                | -                                 | -                                | -                                 |
|     | Papiery komercyjne                                                           | 49 862                           | 39,28%                            | 5 111                            | 4,04%                             |
|     | Listy zastawne                                                               | -                                | -                                 | -                                | -                                 |
|     | Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem             | -                                | -                                 | 0                                | -                                 |
|     | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                    | -                                | -                                 | 0                                | -                                 |

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r. Fundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.



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

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

## NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

## NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r. wszystkie pozycje bilansu były denominowane w PLN. Fundusz nie dokonywał operacji w walutach obcych i nie wykazywał 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<br/>„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:                                                   | 107                     | -7 330                  |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                         | 107                     | -7 330                  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                                | 56                      | -878                    |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                         | 56                      | -878                    |
| <b>RAZEM</b>                                                                                         | <b>163</b>              | <b>-8 208</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<br/>„Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)<br/>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:                                                                            | 923                     | 10 865                  |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                                                  | 923                     | 10 865                  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                                                         | 0                       | 0                       |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                                                  | 0                       | 0                       |
| <b>RAZEM</b>                                                                                                                  | <b>923</b>              | <b>10 865</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

### 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       | 201 095                                                       |
| 2009       | 133 053                                                       |
| 2008       | 257 673                                                       |

### 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> |
| 2010       | 1 236,81                                               | 1 243,79               |
| 2009       | 1 191,15                                               | 1 196,68               |
| 2008       | 1 127,17                                               | 1 131,27               |

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

**5. Kontynuacja działalności Funduszu**

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

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

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



Warszawa, dnia 28 lutego 2011 roku

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Rynku Pieniężnego - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 18378

Marcin Szejka  
Naczelnik Wydziału Rozliczeń  
Papierów Wartościowych  
Pełnomocnik  
SBK C 18378

*Konrad Dańko*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 11622

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

**PKO Rynku Pieniężnego - fio**

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

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

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

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

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

---

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- (a) PKO Rynku Pieniężnego – fio zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4032-13/6 z dnia 21 marca 2005r. w sprawie utworzenia PKO/CREDIT Rynku Pieniężnego - fio. Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Rynku Pieniężnego – fundusz inwestycyjny otwarty.
- (b) Fundusz był wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 185 dnia 18 kwietnia 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 23 maja 2005r. numer NIP 108-000-09-70. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140079823.
- (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, późn. 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 w instrumenty rynku pieniężnego nominowane w walucie polskiej, posiadające rating nie niższy niż krótkoterminowy rating na poziomie co najmniej A3 (Standard&Poor's), P3 (Moody's) lub F3 (Fitch Ratings). Fundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.
- (f) Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 360.000 głosów na walnym zgromadzeniu. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Wienczysława 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 Rynku Pieniężnego - 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 powiązanymi z Towarzystwem są:
- PKO BP SA                              - jednostka dominująca
- oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- (l) Fundusz oferuje 2 kategorie jednostek uczestnictwa: jednostki typu A oraz A1.
- (m) Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 162.526,707 jednostek uczestnictwa, w tym: 150.957,301 jednostek typu A oraz 11.569,406 jednostek typu A1. Wartość jednostki uczestnictwa kategorii A na 31 grudnia 2010 r. wynosiła 1.236,81 zł, natomiast wartość jednostki uczestnictwa kategorii A1 wynosiła 1.243,79 zł.

**PKO Rynku Pieniężnego - 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 Rynku Pieniężnego - 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 5.988 tys. zł, jednak był on niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. o 4.835 tys. zł. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięte w roku obrotowym przychody odsetkowe.
- Na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 201.095 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 68.042 tys. zł. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost należności.
- 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 3,83% w porównaniu do stopy zwrotu 5,68% osiągniętej w roku 2009.
  - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym ukształtował się na poziomie 3,58%. W 2009 r. wskaźnik ten wyniósł 5,54%.
  - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku wyniósł 21,76%, w porównaniu do 15,01% w poprzednim roku obrotowym. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**PKO Rynku Pieniężnego - 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 (%) |
| <b>Aktywa</b>                                                       |           | <b>206.482</b>    | <b>138.571</b>    | <b>67.911</b>    | <b>49,0</b>   | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b>  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                  | 2.        | 6.700             | 6.989             | -289             | -4,1          | 3,2           | 5,0           |
| Należności                                                          | 3.        | 72.850            | 5.080             | 67.770           | 1334,1        | 35,4          | 3,7           |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                          | 1.        | 77.070            | 55.435            | 21.635           | 39,0          | 37,3          | 40,0          |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                       | 1.        | 49.862            | 71.067            | -21.205          | -29,8         | 24,1          | 51,3          |
| <b>Zobowiązania</b>                                                 | 4.        | <b>5.387</b>      | <b>5.518</b>      | <b>-131</b>      | <b>-2,4</b>   |               |               |
| <b>Aktywa netto</b>                                                 |           | <b>201.095</b>    | <b>133.053</b>    | <b>68.042</b>    | <b>51,1</b>   |               |               |
| <b>Kapitał Funduszu</b>                                             | 5.        | <b>164.252</b>    | <b>102.198</b>    | <b>62.054</b>    | <b>60,7</b>   |               |               |
| Kapitał wpłacony                                                    |           | 1.471.490         | 1.262.414         | 209.076          | 16,6          |               |               |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                 |           | -1.307.238        | -1.160.216        | -147.022         | 12,7          |               |               |
| <b>Dochody zatrzymane</b>                                           |           | <b>36.199</b>     | <b>31.134</b>     | <b>5.065</b>     | <b>16,3</b>   | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b>  |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto             |           | 43.760            | 38.858            | 4.902            | 12,6          | 120,9         | 124,8         |
| Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat |           | -7.561            | -7.724            | 163              | -2,1          | -20,9         | -24,8         |
| <b>Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>          |           | <b>644</b>        | <b>-279</b>       | <b>923</b>       | <b>-330,8</b> |               |               |
| <b>Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>             |           | <b>201.095</b>    | <b>133.053</b>    | <b>68.042</b>    | <b>51,1</b>   |               |               |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                |           | <b>162.526,71</b> | <b>111.629,22</b> | <b>50.897,49</b> | <b>45,6</b>   |               |               |

**PKO Rynku Pieniężnego - 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 (%) |
| <b>Przychody z lokat</b>                                 | 6.        | <b>6.567</b>  | <b>10.078</b> | <b>-3.511</b> | <b>-34,8</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b>  |
| Przychody odsetkowe                                      |           | 6.565         | 10.077        | -3.512        | -34,9        | 100,0         | 100,0         |
| Pozostałe                                                |           | 2             | 1             | 1             | 100,0        | 0,0           | 0,0           |
| <b>Koszty Funduszu</b>                                   | 7.        | <b>-1.665</b> | <b>-1.912</b> | <b>247</b>    | <b>-12,9</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b>  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                            |           | -1.620        | -1.847        | 227           | -12,3        | 97,3          | 96,6          |
| Koszty odsetkowe                                         |           | -29           | -53           | 24            | -45,3        | 1,8           | 2,7           |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu |           | -9            | -9            | 0             | 0,0          | 0,5           | 0,5           |
| Pozostałe                                                |           | -7            | -3            | -4            | 133,3        | 0,4           | 0,2           |
| <b>Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                |           | -             | -             | -             | -            |               |               |
| <b>Koszty Funduszu netto</b>                             |           | <b>-1.665</b> | <b>-1.912</b> | <b>247</b>    | <b>-12,9</b> |               |               |
| <b>Przychody z lokat netto</b>                           |           | <b>4.902</b>  | <b>8.166</b>  | <b>-3.264</b> | <b>-40,0</b> |               |               |
| <b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk</b>               |           | <b>1.086</b>  | <b>2.657</b>  | <b>-1.571</b> | <b>-59,1</b> |               |               |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat               | 8.        | 163           | -8.208        | 8.371         | -102,0       |               |               |
| Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat            | 9.        | 923           | 10.865        | -9.942        | -91,5        |               |               |
| <b>Wynik z operacji</b>                                  |           | <b>5.988</b>  | <b>10.823</b> | <b>-4.835</b> | <b>-44,7</b> |               |               |

**PKO Rynku Pieniężnego - 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)                                                                  | 201.095       | 133.053       |
| Liczba jednostek uczestnictwa                                                                    | 162.526,71    | 111.629,22    |
| Wynik z operacji (tys. zł)                                                                       | 5.988         | 10.823        |
| <b>Wskaźniki zyskowności działania</b>                                                           |               |               |
| Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)                                               | 3,83%         | 5,68%         |
| Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*                        | 3,58%         | 5,54%         |
| <b>Wskaźnik przyrostu aktywów</b>                                                                |               |               |
| Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego) | 51,14%        | -48,36%       |
| <b>Wskaźnik poziomu kosztów działalności</b><br>(Koszty operacyjne netto / Przychody**)          | 21,76%        | 15,01%        |

\* do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN w badanym roku obrotowym

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

**PKO Rynku Pieniężnego - 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 126.932 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2009 r. uległa zwiększeniu o 430 tys. zł, tj. o 0,3%.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. składnikami lokat Funduszu były wyłącznie dłużne papiery wartościowe. 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 6.700 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o kwotę 289 tys. zł. Stan środków pieniężnych stanowił 3,2% aktywów Funduszu.

**3. Należności**

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 72.850 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2009 r. o 67.770 tys. zł. Saldo tej pozycji stanowiły należności z tytułu zbytych lokat (95,6% salda należności) oraz należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (4,4% salda należności).

**4. Zobowiązania**

Saldo zobowiązań Funduszu na koniec 2010 roku uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 131 tys. zł i ukształtowało się na poziomie 5.387 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań na 31 grudnia 2010 r. były zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa (78,9% salda).

**5. Kapitał**

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2010 r. 164.252 tys. zł i było wyższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 62.054 tys. zł, tj. o 60,7 %.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosła 209.076 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 147.022 tys. zł.

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

**6. Przychody z lokat**

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosły 6.567 tys. zł i były o 3.511 tys. zł niższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Spadek salda przychodów wynikał ze spadku przychodów odsetkowych, stanowiących 100% salda tej pozycji.

**7. Koszty Funduszu**

Koszty działalności operacyjnej Funduszu za badany rok obrotowy spadły w stosunku do 2009 r. o 247 tys. zł i wyniosły 1.665 tys. zł. Na saldo pozycji składały się głównie koszty wynagrodzenia dla Towarzystwa (97,3% salda).

**8. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat**

W badanym roku obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w kwocie 163 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. Fundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat na poziomie 8.208 tys. zł.

**9. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat**

Wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniósł 923 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku o 10.865 tys. zł w poprzednim roku obrotowym).

**10. Podatek dochodowy od osób prawnych**

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



**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- (a) Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, 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 Rynku Pieniężnego - fio**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

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

- (h) W objętym badaniem okresie obrotowym miały miejsce przekroczenia limitów inwestycyjnych, które zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego. Jak zostaliśmy poinformowani, w objętym badaniem okresie obrotowym, nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.
- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 3 z dnia 28 kwietnia 2010 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 29 kwietnia 2010 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1516 z dnia 27 sierpnia 2010 r.

## VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO Rynku Pieniężnego - 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 201.095 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 5.988 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 68.042 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.