

Fundusz PKO Skarbowy - fio

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

List do Uczestników Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.

Zawartość:

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

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu

przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu PKO Skarbowy - fio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że półroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Towarzystwa.

Zakres i metoda przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz jego wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

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

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



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 25 sierpnia 2011 r.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.

W pierwszym półroczu 2011 roku rynki finansowe koncentrowały się na kolejnych odsłonach kryzysu fiskalnego krajów południowej Europy oraz Stanów Zjednoczonych. Sytuacja ta miała silny wpływ na wzrosty cen walorów tradycyjnie uważanych za ostoję bezpieczeństwa (złoto, waluta szwajcarska). Wskutek tych perturbacji nastąpiło też osłabienie polskiej waluty. Krajowy rynek akcji pozostawał natomiast stabilny.

W pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku obserwowaliśmy w Polsce wzrost wskaźnika inflacji, który w maju br. osiągnął najwyższy od blisko dziesięciu lat poziom 5% r/r. Bezrobocie w kraju utrzymuje się na podobnym poziomie, który odnotowywano w analogicznym okresie 2010 roku. Według danych GUS w czerwcu 2011 roku wskaźnik ten ukształtował się na poziomie 11,80%. Oznacza to wyhamowanie niekorzystnego trendu zapoczątkowanego w połowie 2008 roku na skutek światowego kryzysu finansowego.

W tej sytuacji, w omawianym okresie, wśród funduszy PKO TFI najlepsze stopy zwrotu przyniosły fundusze dłużne (miedzy innymi zajmujące czołowe miejsca w rankingach polskich funduszy obligacji – PKO Obligacji Długoterminowych – fio oraz PKO Papierów Dłużnych Plus). Prowadzona od końca 2009 roku polityka inwestycyjna przyniosła kolejny awans zarządzanych przez PKO TFI funduszy akcyjnych i mieszanych w rankingach wyników inwestycyjnych.

Zachęcamy do zapoznania się z danymi zawartymi w niniejszym sprawozdaniu. Dziękujemy Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie funduszom PKO TFI.

Poniżej przedstawiamy wyniki funduszy inwestycyjnych PKO TFI.

Wyniki funduszy inwestycyjnych (jednostki A, B, C)

Dane za okres 31.12.2010 - 30.06.2011

PKO Rynku Pieniężnego – fio	+1,62%
PKO Skarbowy – fio	+2,20%
PKO Obligacji – fio	+3,54%
PKO Obligacji Długoterminowych – fio	+4,44%
PKO Stabilnego Wzrostu – fio	+1,38%
PKO Strategicznej Alokacji – fio	-0,64%
PKO Zrównoważony – fio	-0,38%
PKO Akcji – fio	-1,92%
PKO Akcji Nowa Europa – fio	-1,59%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio	-1,42%
PKO Bezpieczna Lokata I – fiz	+0,94%
PKO Parasolowy – fio	
PKO Skarbowy Plus	+2,93% ^(*)
PKO Papierów Dłużnych Plus	+4,45%
PKO Stabilnego Wzrostu Plus	+1,80%
PKO Zrównoważony Plus	+0,15%
PKO Akcji Plus	-1,13%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus	+1,64% ^(*)
PKO Surowców Globalny	+1,70%
PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny	+1,79%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	+1,26%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-2,52%
PKO Światowy Fundusz Walutowy – sfio	
PKO Papierów Dłużnych EURO	+1,90%
PKO Papierów Dłużnych USD	-4,68%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	-6,80%
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	-4,93%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	+1,90%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	-1,80%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	-7,15%

^(*) Subfundusz rozpoczął działalność 24.02.2011

Z wyrazami szacunku,


Jakub Karnowski
Prezes Zarządu
Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu
Piotr Dubno
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 1 055 782 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 22 292 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.


Jakub Karnowski
Prezes Zarządu
Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu
Piotr Dubno
Członek Zarządu
Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 25 sierpnia 2011 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO SKARBOWY - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

PKO Skarbowy - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFN-409/13-01/01 z dnia 3 stycznia 2001 r. w sprawie utworzenia PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 13 lutego 2002 r. Fundusz działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 lutego 2002 r. (DFII-4050/13-5/02). Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Skarbowy - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Skarbowy - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 85 w dniu 16 lutego 2001 r.

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

Do 14 stycznia 2011 r. celem Funduszu był wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel był realizowany poprzez aktywną alokację w papiery wartościowe lub prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne.

Od 15 stycznia 2011 r. celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

Do 14 stycznia 2011 r. podstawowymi rodzajami lokat Funduszu były dłużne papiery wartościowe i inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego. Aktywa Funduszu lokowane były w skarbowe papiery wartościowe oraz instrumenty dłużne emitowane przez innych emitentów, w tym dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw i jednostek samorządu terytorialnego. Łączna wartość aktywów Funduszu ulokowanych w podstawowe rodzaje lokat nie była niższa niż 70% wartości aktywów netto Funduszu. Lokaty w dłużne papiery wartościowe inne niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP lub jednostki samorządu terytorialnego oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie mogły stanowić więcej niż 50% wartości aktywów netto Funduszu.

Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego

inwestowania mające siedzibę za granicą nie mogła przewyższać 30% wartości aktywów netto Funduszu, przy zachowaniu ustawowych limitów inwestycyjnych.

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

Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. podstawowymi rodzajami lokat Funduszu były Instrumenty Dłużne opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego. Aktywa Funduszu lokowane były w skarbowe Instrumenty Dłużne oraz w Instrumenty Dłużne emitowane przez innych emitentów, w tym dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw i jednostek samorządu terytorialnego. Całkowita wartość lokat Funduszu w Instrumenty Dłużne nie mogła być niższa niż 70% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Od 28 maja 2011 r. podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są Instrumenty Dłużne. Całkowita wartość lokat Funduszu w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back), nie może być niższa niż 70% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Od 15 stycznia 2011 r. całkowita wartość lokat Funduszu w Instrumenty Dłużne inne niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, jednostki samorządu terytorialnego lub listy zastawne nie może być wyższa niż 50% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

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

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Skarbowy - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Skarbowy - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii

Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 0,55% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 1,6% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 1,1% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii B oraz B1 charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 0,55% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 1,6% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 1,1% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 1,3% w skali roku.

W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A oraz B zostało obniżone do poziomu 0,95% w skali roku.

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2011 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2011 r.			Na dzień 31 grudnia 2010 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	78 000	78 620	4,83	79 964	80 718	8,69
Dłużne papiery wartościowe	1 017 917	1 040 270	63,85	810 128	823 739	88,76
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	500 000	501 286	30,75	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 595 917	1 620 176	99,43	890 092	904 457	97,45

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>O terminie wykupu powyżej 1 roku</u>													
BREHIP_LZ 15/05/15 HPA14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	78 000 10 000	78 000 10 000	78 620 10 068	4,83 0,62
BREHIP_LZ 28/04/14 HPA9	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 000	5 000	5 050	0,31
BREHIP_LZ 28/09/15 HPA11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	20 000	20 000	20 295	1,25
BREHIP_LZ 28/11/14 HPA12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2014-11-28	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	30 000	30 000	30 147	1,85
BREHIP_LZ 29/04/13 HPA8	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2013-04-29	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 000	5 000	5 050	0,31
PEKAO_LZII03 22/11/21	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	8 000	8 000	8 010	0,49
Razem										78 000	78 000	78 620	4,83

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>Q terminie wykupu do 1 roku</u>											
Obligacje								58 179	201 571	203 985	12,51
BUMECH 04/05/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BUMECH S.A.	POLSKA	2012-05-04	stałe	1 000,00	55 690	75 698	76 821	4,71
BUMECH 16/08/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BUMECH S.A.	POLSKA	2011-08-16	stałe	1 000,00	1 000	1 000	1 015	0,06
EFL 26/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2012-04-26	zmienne	10 000,00	700	700	709	0,04
KRUK 02/09/11 F2	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2011-09-02	zmienne	1 000,00	1 000	10 000	10 009	0,61
KRUK 15/07/11 F1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2011-07-15	zmienne	1 000,00	2 200	2 200	2 216	0,14
MAGELLAN 20/03/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-03-20	zmienne	100 000,00	1 000	1 000	1 019	0,06
MAGELLAN 27/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-04-27	zmienne	100 000,00	70	7 000	7 141	0,44
OK0112	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-01-25	zerokuponowe	1 000,00	15 000	14 084	14 629	0,90
PS0412	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	1 000,00	25 000	25 090	25 227	1,55
WZ0911	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	1 000,00	9 670	9 624	9 784	0,60
Bony skarbowe											
BS270711	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2011-07-27	zerokuponowe	10 000,00	2 340	22 495	23 332	1,43
Inne								2 340	22 495	23 332	1,43
BQZ 27/07/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-07-27	zerokuponowe	1 000 000,00	149	103 378	103 832	6,37
BQZ 29/07/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2011-07-29	zerokuponowe	500 000,00	37	36 577	36 881	2,26
NORDEA 16/11/11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NORDEA BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2011-11-16	zerokuponowe	1 000 000,00	80	39 839	39 844	2,44
VW BANK 27/04/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	VW Bank Polska SA	POLSKA	2012-04-27	zmienne	500 000,00	23	22 462	22 586	1,39
<u>Q terminie wykupu powyżej 1 roku</u>											
Obligacje								9	4 500	4 521	0,28
AMREST 30/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmienne	10 000,00	811 895	816 346	836 285	51,34
ARCTIC PAPER 25/02/13 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ARCTIC PAPER S.A.	POLSKA	2013-02-25	zmienne	100 000,00	811 775	813 346	833 268	51,15
BOŚ 18/05/21	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2021-05-18	zmienne	10 000,00	250	2 500	2 500	0,15
BPS 12/07/20	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmienne	1 000,00	150	15 000	15 479	0,95
ECHO 11/02/16	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmienne	100 000,00	400	4 000	4 036	0,25
GTC 28/04/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmienne	100 000,00	3 000	3 000	3 197	0,20
INTEGER 13/06/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	INTEGER.PL S.A.	POLSKA	2014-06-13	zmienne	10 000,00	150	15 000	15 445	0,95
INTEGER 13/07/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	INTEGER.PL S.A.	POLSKA	2012-07-13	zmienne	10 000,00	44	4 400	4 445	0,27
JW CONSTRUCTION 25/06/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmienne	100 000,00	110	1 100	1 105	0,07
KREDYT INKASO 04/04/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	POLSKA	2014-04-04	zmienne	1 000,00	268	2 680	2 800	0,17
KREDYT INKASO 23/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	POLSKA	2013-09-23	zmienne	1 000,00	56	5 600	5 604	0,34
KRUK 02/09/12 E2	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2012-09-03	zmienne	1 000,00	6 000	6 000	6 133	0,38
KRUK 07/04/14 H2	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2014-04-07	zmienne	1 000,00	3 000	3 000	3 090	0,19
KRUK 07/10/13 H1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2013-10-07	zmienne	1 000,00	2 200	2 200	2 218	0,14
KRUK 15/07/12 E1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2012-07-16	zmienne	1 000,00	3 500	3 500	3 574	0,22
KRUK 30/03/13 G2	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2013-04-02	zmienne	1 000,00	4 000	4 000	4 080	0,25
MAGELLAN 19/05/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2014-05-19	zmienne	100 000,00	1 000	1 000	1 021	0,06
MAGELLAN 20/09/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-09-20	zmienne	100 000,00	2 500	2 500	2 500	0,15
MIASTO POZNAŃ 07/12/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MIASTO POZNAŃ	POLSKA	2012-12-10	zmienne	200 000,00	30	3 000	3 028	0,19
MULTIKINO 23/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmienne	10 000,00	20	2 000	2 043	0,13
MULTIMEDIA 30/11/15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmienne	500 000,00	75	14 918	14 980	0,92
NFI EMPIK 24/11/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmienne	100 000,00	500	5 000	5 012	0,31
OK0113	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-01-25	zerokuponowe	1 000,00	6	3 000	3 021	0,19
OK0712	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-07-25	zerokuponowe	1 000,00	31	3 100	3 127	0,19
OK0713	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-07-25	zerokuponowe	1 000,00	151 500	136 887	140 865	8,64
OK1012	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2012-10-25	zerokuponowe	1 000,00	100 000	90 636	95 210	5,84
PBG 22/10/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A.	POLSKA	2013-10-22	zmienne	100 000,00	121 000	108 375	109 880	6,74
PS0413	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	1 000,00	125 900	114 684	118 434	7,27
								50	5 000	5 070	0,31
								5 370	5 382	5 464	0,34

PS0414	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stale	1 000,00	5 000	5 030	5 152	0,32
PS0416	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stale	1 000,00	25 000	24 180	24 918	1,53
ROBYG 16/11/13	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	ROBYG S.A.	POLSKA	2013-11-18	stale	100,00	50 000	5 000	5 176	0,32
SANTANDER 15/11/12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmienne	100 000,00	70	7 000	7 050	0,43
SANTANDER 30/09/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmienne	100 000,00	50	5 000	5 069	0,31
WZ0115	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2015-01-25	zmienne	1 000,00	117 000	118 850	119 270	7,32
WZ0118	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	1 000,00	33 459	31 959	33 640	2,06
WZ0121	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmienne	1 000,00	50 086	49 065	49 630	3,05
Inne								120	3 000	3 017	0,19
BPS 03/12/14	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmienne	25 000,00	120	3 000	3 017	0,19
Razem aktywny rynek regulowany								117 000	118 850	119 270	7,32
Razem inny aktywny rynek								666 985	614 996	632 833	38,84
Razem aktywny rynek - alternatywny system obrotu								53 000	8 000	8 373	0,52
Razem nienotowane na aktywnym rynku								33 089	276 271	279 794	17,17
Razem								870 074	1 017 917	1 040 270	63,85

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
LO10062011N004	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	PLN	4,67	100 000	100 000	100 256	100 256	6,15
LO10062011N005	HSBC Bank Polska S.A.	POLSKA	PLN	4,70	200 000	200 000	200 515	200 515	12,30
LO10062011N006	Bank Pekao S.A.	POLSKA	PLN	4,70	200 000	200 000	200 515	200 515	12,30
Razem						500 000		501 286	30,75

3) TABELE DODATKOWE

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BS270711	23 332	1,43
OK0113	24 640	1,51
OK0712	23 803	1,46
OK0713	63 567	3,90
OK1012	37 628	2,31
PS0416	2 990	0,18
WZ0115	119 270	7,32
Razem	295 230	18,11

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2011	31.12.2010
I. AKTYWA	1 629 679	928 265
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 742	10 999
Należności	3 761	12 809
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	760 476	574 424
- dłużne papiery wartościowe	760 476	574 424
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	859 700	330 033
- dłużne papiery wartościowe	279 794	249 315
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	573 897	141 882
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 055 782	786 383
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	959 885	712 778
Kapitał wpłacony	2 589 177	2 056 425
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 629 292	-1 343 647
V. DOCHODY ZATRZYMANE	78 931	66 780
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	74 881	65 723
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 050	1 057
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	16 966	6 825
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 055 782	786 383
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	588 281,179	447 759,972
Kategoria A	576 293,631	436 489,590
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	11 342,713	10 861,244
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	644,835	409,138
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
Kategoria A	1 793,96	1 755,36
Kategoria B	1 793,96	1 755,36
Kategoria A1	1 829,39	1 791,35
Kategoria B1	1 829,39	1 791,35
Kategoria E	1 831,76	1 791,06

* 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)

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
I. PRZYCHODY Z LOKAT	19 598	19 693	6 419
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	19 571	19 690	6 417
Dodatnie saldo różnic kursowych	25	2	2
Pozostałe	2	1	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	10 440	8 820	2 671
Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 697	3 328	900
Koszty odsetkowe	5 618	5 447	1 755
Ujemne saldo różnic kursowych	93	1	1
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	23	37	13
Pozostałe	9	7	2
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	10 440	8 820	2 671
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	9 158	10 873	3 748
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	13 134	5 723	2 087
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 993	178	224
- z tytułu różnic kursowych	93	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 141	5 545	1 863
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	22 292	16 596	5 835
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	37,88	37,05	35,81
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	38,63	37,81	36,58
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	38,68	37,80	36,51

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	786 383	115 712
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	22 292	16 596
Przychody z lokat netto	9 158	10 873
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 993	178
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 141	5 545
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	22 292	16 596
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:	247 107	654 075
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	532 752	820 899
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	285 645	166 824
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	269 399	670 671
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 055 782	786 383
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	995 542	345 687

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	140 521,207	378 182,656
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	303 705,981	482 426,911
Kategoria A	298 464,817	469 980,546
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	4 986,064	12 121,277
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	255,100	325,088
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	163 184,774	104 244,255
Kategoria A	158 660,776	83 411,668
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	4 504,595	20 809,988
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	19,403	22,599
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	140 521,207	378 182,656
Kategoria A	139 804,041	386 568,878
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	481,469	-8 688,711
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	235,697	302,489

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	588 281,179	447 759,972
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 773 221,599	1 469 515,618
Kategoria A	1 703 987,579	1 405 522,762
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	68 544,695	63 558,631
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	689,325	434,225
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 184 940,420	1 021 755,646
Kategoria A	1 127 693,948	969 033,172
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	57 201,982	52 697,387
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	44,490	25,087
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	588 281,179	447 759,972
Kategoria A	576 293,631	436 489,590
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria A1	11 342,713	10 861,244
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria E	644,835	409,138
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	1 755,36	1 652,79
Kategorie A1, B1	1 791,35	1 689,21
Kategoria E	1 791,06	1 683,75
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B	1 793,96	1 755,36
Kategorie A1, B1	1 829,39	1 791,35
Kategoria E	1 831,76	1 791,06
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B	4,43%	6,21%
Kategorie A1, B1	4,28%	6,05%
Kategoria E	4,58%	6,37%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1 752,46 (05.01.11)	1 653,72 (04.01.10)
Kategorie A1, B1	1 788,36 (05.01.11)	1 690,13 (04.01.10)
Kategoria E	1 788,14 (05.01.11)	1 684,72 (04.01.10)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1 793,96 (30.06.11)	1 755,36 (31.12.10)
Kategorie A1, B1	1 829,39 (30.06.11)	1 791,35 (31.12.10)
Kategoria E	1 831,76 (30.06.11)	1 791,05 (31.12.10)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B	1 793,96 (30.06.11)	1 755,36 (31.12.10)
Kategorie A1, B1	1 829,39 (30.06.11)	1 791,35 (31.12.10)
Kategoria E	1 831,76 (30.06.11)	1 791,05 (31.12.10)

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
--	------------------	------------------

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,95%	0,96%
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	0,00%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

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 ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- h) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- i) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
 - i) wartość aktywów netto Funduszu,

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

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
- w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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

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

- a) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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

- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów oraz naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	30.06.2011	31.12.2010
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 761	12 809
NALEŻNOŚCI RAZEM	3 761	12 809

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	30.06.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	9 519	0
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	555 081	128 722
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5 207	10 702
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 084	1 809
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	3	4
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	175	42
Zobowiązania wobec TFI	816	598
Pozostałe zobowiązania	12	5
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	573 897	141 882

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	30.06.2011	31.12.2010	
	BH w Warszawie S.A.	PLN	5 726	10 998	10 998
		USD	0	0	1
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	4	0	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)	01.01 - 30.06.2011	12 291	01.01 - 31.12.2010	9 231
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	30.06.2011	0	31.12.2010	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.

		30.06.2011		31.12.2010	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	994 523	61,03%	758 155	81,67%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	760 476	46,67%	574 424	61,88%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	544 955	33,44%	429 313	46,25%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	215 521	13,23%	145 111	15,63%
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	234 047	14,36%	183 731	19,79%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

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

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

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

		30.06.2011		31.12.2010	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	1 118 890	68,66%	904 457	97,44%
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:	775 435	69,30%	624 046	69,00%
	-Polska	775 435	69,30%	624 046	69,00%
	Papiery komercyjne	264 835	23,67%	199 693	22,08%
	Listy zastawne	78 620	7,03%	80 718	8,92%
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	-	-	-	-
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

		30.06.2011			31.12.2010		
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	16		0,00%	1		0,00%
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	(brak)	-	-	-	-	-	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	-		-	-		-

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

		30.06.2011	31.12.2010
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	555 081	128 722
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

- 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.

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2011 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	1	5 726	5 742

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	10 998	10 999

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

	<i>01.01-30.06.2011</i>		<i>01.01-31.12.2010</i>		<i>01.01-30.06.2010</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Dłużne papiery wartościowe	93	0	0	0	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2011</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>	<i>01.01-30.06.2010</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 993	178	223
- dłużne papiery wartościowe	2 978	178	223
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	1
- dłużne papiery wartościowe	0	0	1
RAZEM	2 993	178	224

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2011</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>	<i>01.01-30.06.2010</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 141	5 545	1 863
- dłużne papiery wartościowe	10 141	5 545	1 863
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	10 141	5 545	1 863

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2011
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	64	24	7

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.

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

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

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2011 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Skarbowy - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura Usług Powierniczych
Pełnomocnik

Jolanta Myszkowska
PEŁNOMOCNIK

