

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.**

Warszawa, dnia 23 lutego 2010 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych PKO TFI („Fundusze”) za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 r.

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

Rok 2009 był okresem silnych wzrostów na światowych rynkach akcji w tym również na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Stosunkowo wysokie stopy zwrotu przynosiły również inwestycje na rynku obligacji. W tych sprzyjających warunkach najlepszy wynik wśród krajowych funduszy PKO TFI przyniósł fundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio, którego wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wzrosła w omawianym okresie o 37,92%. Wśród subfunduszy PKO Światowego Funduszu Walutowego - sfio najwyższą stopę zwrotu przyniósł subfundusz PKO Rynków Wschodzących + 69,19% (w PLN). Z grupy subfunduszy PKO Parasolowy - sfio największy wzrost wartości jednostki osiągnął subfundusz PKO Akcji Plus + 25,04%.

Stopy zwrotu pozostałych funduszy inwestycyjnych PKO TFI w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 r. wyniosły 5,68% dla PKO Rynku Pieniężnego – fio; 6,25% dla PKO Skarbowy – fio; 9,33% dla PKO Obligacji – fio; 10,12% dla PKO Obligacji Długoterminowych – fio; 9,11% dla PKO Stabilnego Wzrostu – fio; 8,95% dla PKO Zrównoważony – fio; 12,92% dla PKO Strategicznej Alokacji – sfio; 22,58% dla PKO Akcji – fio; oraz 30,97% dla PKO Akcji Nowa Europa – fio; 2,51% dla PKO Bezpieczna Lokata I - fiz.

Jednocześnie chcielibyśmy poinformować, że od dnia 1 października 2009 r. naszym wyłącznym właścicielem jest PKO Bank Polski SA.

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 inwestycyjnych PKO TFI.

Z poważaniem,

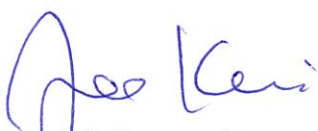
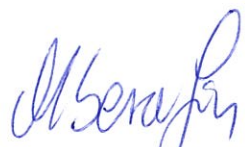
Jakub Karnowski  
Prezes ZarząduPiotr Dubno  
Członek Zarządu

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 649 048 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 67 379 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

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

Warszawa, 23 lutego 2010 roku



## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

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

PKO Obligacji - 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 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-409/13-35/99 z dnia 11 czerwca 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

PKO Obligacji - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 24 w dniu 26 lipca 1999 r.

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

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

Zgodnie z prospektem informacyjnym Funduszu:

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

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

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub 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. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

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



#### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Obligacji - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2009 r.

#### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

Badanie sprawozdania finansowego PKO Obligacji - fio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 r. powierzono firmie Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Rondo ONZ 1 wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

#### 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A oraz B zostało obniżone do poziomu 1,7% w skali roku.

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

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

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

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**na dzień 31 grudnia 2009 r.**

1) TABELA GŁÓWNA

| Składniki lokat                                                                                  | Na dzień 31 grudnia 2009 r.                |                                                         |                              | Na dzień 31 grudnia 2008 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                                                                       | 594 614                                    | 598 410                                                 | 77,11                        | 921 687                                    | 938 527                                                 | 98,55                        |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                          | -                                                       | -                            | Nie dotyczy                                | -1 316                                                  | -0,14                        |
| 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>594 614</b>                             | <b>598 410</b>                                          | <b>77,11</b>                 | <b>921 687</b>                             | <b>937 211</b>                                          | <b>98,41</b>                 |

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił 98,55 %, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wynosił 0,61%.

2) TABELA UZUPEŁNIĄJĄCE

| 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 złotych | Wartość według bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|--------------------------------------|--------------------|-------------|------------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|------------------------------------------------------|---------|---------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku          |                    |             |                                    |                        |               |                        |                                                      |         |                                       |                                         |                              |
| Obligacje                            |                    |             |                                    |                        |               |                        |                                                      |         |                                       |                                         |                              |
| DS1110 *                             | Inny aktywny rynek | MTS Poland  | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2010-11-24    | stałe                  | 1 000,00                                             | 625     | 10 590                                | 10 763                                  | 1,39                         |
| PS0310 *                             | Inny aktywny rynek | MTS Poland  | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2010-03-24    | stałe                  | 1 000,00                                             | 605     | 590                                   | 634                                     | 0,08                         |
| Inne                                 |                    |             |                                    |                        |               |                        |                                                      |         |                                       |                                         |                              |
| NOBLE BANK                           | Nie dotyczy        | Nie dotyczy | Noble Bank S.A.                    | POLSKA                 | 2010-07-16    | zmienne                | 500 000,00                                           | 593     | 590                                   | 622                                     | 0,08                         |
| NOBLE BANK                           | Nie dotyczy        | Nie dotyczy | Noble Bank S.A.                    | POLSKA                 | 2010-09-15    | zmienne                | 500 000,00                                           | 20      | 10 000                                | 10 129                                  | 1,31                         |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku     |                    |             |                                    |                        |               |                        |                                                      |         |                                       |                                         |                              |
| Obligacje                            |                    |             |                                    |                        |               |                        |                                                      |         |                                       |                                         |                              |
| AMREST 301214                        | Nie dotyczy        | Nie dotyczy | AmRest Holdings SE                 | POLSKA                 | 2014-12-30    | zmienne                | 10 000,00                                            | 498 822 | 584 024                               | 587 647                                 | 75,72                        |
| DOMINET BANK                         | Nie dotyczy        | Nie dotyczy | Dominet Bank S.A.                  | POLSKA                 | 2014-07-29    | zmienne                | 100 000,00                                           | 498 882 | 580 524                               | 584 126                                 | 75,27                        |
| DS1015 *                             | Inny aktywny rynek | MTS Poland  | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2015-10-24    | stałe                  | 1 000,00                                             | 1 000   | 10 000                                | 10 004                                  | 1,29                         |
| DS1017 *                             | Inny aktywny rynek | MTS Poland  | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2017-10-25    | stałe                  | 1 000,00                                             | 65 100  | 66 430                                | 66 782                                  | 8,61                         |
| DS1019 *                             | Inny aktywny rynek | MTS Poland  | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2019-10-25    | stałe                  | 1 000,00                                             | 22 800  | 21 540                                | 21 725                                  | 2,80                         |
| ECHO                                 | Nie dotyczy        | Nie dotyczy | Echo Investment S.A.               | POLSKA                 | 2013-05-27    | zmienne                | 100 000,00                                           | 165 100 | 157 125                               | 157 951                                 | 20,35                        |
| ECHO                                 | Nie dotyczy        | Nie dotyczy | Echo Investment S.A.               | POLSKA                 | 2011-05-25    | zmienne                | 100 000,00                                           | 195     | 19 190                                | 19 539                                  | 2,52                         |
| GTC                                  | Nie dotyczy        | Nie dotyczy | GLOBE TRADE CENTRE S.A.            | POLSKA                 | 2014-04-28    | zmienne                | 100 000,00                                           | 100     | 10 000                                | 10 100                                  | 1,30                         |
| MULTIKINO 231214                     | Nie dotyczy        | Nie dotyczy | MULTIKINO S.A.                     | POLSKA                 | 2014-12-23    | zmienne                | 10 000,00                                            | 500     | 5 000                                 | 5 013                                   | 0,65                         |
| OK0112 *                             | Inny aktywny rynek | MTS Poland  | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2012-01-25    | zerokuponowe           | 1 000,00                                             | 35 075  | 31 727                                | 31 729                                  | 4,08                         |
| OK0711 *                             | Inny aktywny rynek | MTS Poland  | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2011-07-25    | zmienne                | 1 000,00                                             | 50      | 45                                    | 47                                      | 0,01                         |
| PKF I SERIA                          | Nie dotyczy        | Nie dotyczy | Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.   | POLSKA                 | 2012-11-28    | zmienne                | 100 000,00                                           | 120     | 12 000                                | 12 065                                  | 1,55                         |
| PS0412 *                             | Inny aktywny rynek | MTS Poland  | Polskie Koleje Państwowe S.A.      | POLSKA                 | 2011-02-07    | zmienne                | 100 000,00                                           | 150     | 15 000                                | 15 289                                  | 1,97                         |
| PS0414 *                             | Inny aktywny rynek | MTS Poland  | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2012-04-25    | stałe                  | 1 000,00                                             | 610     | 565                                   | 627                                     | 0,08                         |
| PS0415 *                             | Inny aktywny rynek | MTS Poland  | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2014-04-25    | stałe                  | 1 000,00                                             | 95 122  | 97 963                                | 99 020                                  | 12,76                        |
| PS0511 *                             | Inny aktywny rynek | MTS Poland  | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2015-04-27    | stałe                  | 1 000,00                                             | 75 000  | 76 496                                | 76 445                                  | 9,85                         |
| TVN                                  | Nie dotyczy        | Nie dotyczy | TVN S.A.                           | POLSKA                 | 2011-05-24    | stałe                  | 1 000,00                                             | 150     | 139                                   | 153                                     | 0,02                         |
| WS0022 *                             | Inny aktywny rynek | MTS Poland  | Skarb Państwa                      | POLSKA                 | 2013-06-14    | zmienne                | 100 000,00                                           | 100     | 10 000                                | 10 038                                  | 1,29                         |
| Inne                                 |                    |             |                                    |                        |               |                        |                                                      |         |                                       |                                         |                              |
| BPS 031214                           | Nie dotyczy        | Nie dotyczy | BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. | POLSKA                 | 2022-09-23    | stałe                  | 1 000,00                                             | 37 400  | 36 284                                | 36 278                                  | 4,67                         |
| Razem inny aktywny rynek             |                    |             |                                    |                        |               |                        |                                                      |         |                                       |                                         |                              |
| Razem nie notowane na aktywnym rynku |                    |             |                                    |                        |               |                        |                                                      |         |                                       |                                         |                              |
| Razem                                |                    |             |                                    |                        |               |                        |                                                      | 499 447 | 594 614                               | 598 410                                 | 77,11                        |

\* Z uwagi na znacząco niski wolumen obrotu bądź brak transakcji na aktywnym rynku w dniu 31 grudnia 2009 roku wartość składnika bkt na dzień bilansowy została skorygowana do wartości godziwej określonej w drodze szacowania średniej z ofert podawanych przez niezależne wyspecjalizowane jednostki świadczące tego rodzaju usługi.



### 3) TABELE DODATKOWE

| 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                                                 | Obligacja | 150           | 15 000                                     | 15 289                                                  | 1,97                         |
| <b>Razem</b>                                                |           | <b>150</b>    | <b>15 000,00</b>                           | <b>15 289,00</b>                                        | <b>1,97</b>                  |

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
| Grupa ITI                                                                     | 15 051                                                  | 1,94                         |
| <b>Razem</b>                                                                  | <b>15 051</b>                                           | <b>1,94</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 (%) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
| PS0414                                                                                            | 98 997                                                  | 12,76                        |
| OK0112                                                                                            | 68                                                      | 0,01                         |
| <b>Razem</b>                                                                                      | <b>99 065</b>                                           | <b>12,77</b>                 |

## BILANS

**sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r.**

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

|                                                                            | 31.12.2009           | 31.12.2008           |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>I. AKTYWA</b>                                                           | <b>776 041</b>       | <b>952 425</b>       |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 83 986               | 3 370                |
| Należności                                                                 | 89 572               | 10 528               |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 4 073                | 0                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 491 391              | 826 206              |
| - dłużne papiery wartościowe                                               | 491 391              | 826 206              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 107 019              | 112 321              |
| - dłużne papiery wartościowe                                               | 107 019              | 112 321              |
| Pozostałe aktywa                                                           | 0                    | 0                    |
| <b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>                                                    | <b>126 993</b>       | <b>216 345</b>       |
| <b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>                                            | <b>649 048</b>       | <b>736 080</b>       |
| <b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>                                                | <b>-214 732</b>      | <b>-60 321</b>       |
| Kapitał wpłacony                                                           | 7 997 443            | 7 886 165            |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -8 212 175           | -7 946 486           |
| <b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>                                               | <b>865 221</b>       | <b>788 769</b>       |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 579 292              | 544 618              |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 285 929              | 244 151              |
| <b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>    | <b>-1 441</b>        | <b>7 632</b>         |
| <b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>   | <b>649 048</b>       | <b>736 080</b>       |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>                               | <b>2 971 837,779</b> | <b>3 660 240,046</b> |
| Kategoria A                                                                | 2 944 559,254        | 2 752 137,321        |
| Kategoria B                                                                | 0,000                | 0,000                |
| Kategoria A1                                                               | 15 882,926           | 897 704,389          |
| Kategoria B1                                                               | 0,000                | 0,000                |
| Kategoria E                                                                | 11 395,599           | 10 398,336           |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*</b>        |                      |                      |
| Kategoria A                                                                | 218,32               | 199,69               |
| Kategoria B                                                                | 218,32               | 199,69               |
| Kategoria A1                                                               | 225,44               | 205,35               |
| Kategoria B1                                                               | 225,44               | 205,35               |
| Kategoria E                                                                | 229,88               | 208,59               |

\* 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)

|                                                                                  | 01.01-31.12.2009 | 01.01-31.12.2008 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>                                                      | <b>49 737</b>    | <b>51 019</b>    |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                               | 0                | 0                |
| Przychody odsetkowe                                                              | 37 398           | 50 476           |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                                  | 12 335           | 543              |
| Pozostałe                                                                        | 4                | 0                |
| <b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>                                                       | <b>15 063</b>    | <b>22 789</b>    |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa                                                    | 11 585           | 12 829           |
| Koszty odsetkowe                                                                 | 2 156            | 3 006            |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                                    | 1 257            | 6 854            |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu                         | 56               | 86               |
| Pozostałe                                                                        | 9                | 14               |
| <b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                   | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>                                        | <b>15 063</b>    | <b>22 789</b>    |
| <b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>                                         | <b>34 674</b>    | <b>28 230</b>    |
| <b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>                          | <b>32 705</b>    | <b>17 715</b>    |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                               | 41 778           | 7 379            |
| - z tytułu różnic kursowych                                                      | -8 270           | 2 577            |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:          | -9 073           | 10 336           |
| - z tytułu różnic kursowych                                                      | -5 778           | 6 735            |
| <b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>                                            | <b>67 379</b>    | <b>45 945</b>    |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)  | 22,66            | 12,46            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)  | -                | -                |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych) | 23,40            | 12,82            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych) | -                | -                |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)  | 23,86            | 13,02            |



## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

|                                                                                                 | 01.01-31.12.2009 | 01.01-31.12.2008 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>                                                        |                  |                  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                          | 736 080          | 842 637          |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                      | 67 379           | 45 945           |
| Przychody z lokat netto                                                                         | 34 674           | 28 230           |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                      | 41 778           | 7 379            |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | -9 073           | 10 336           |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                           | 67 379           | 45 945           |
| 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:                                   | -154 411         | -152 502         |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 111 278          | 76 434           |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 265 689          | 228 936          |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                               | -87 032          | -106 557         |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                       | 649 048          | 736 080          |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                       | 721 451          | 791 938          |
| <b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>                                                |                  |                  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                        | -688 402,267     | -802 768,485     |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                           | 523 272,857      | 398 317,788      |
| Kategoria A                                                                                     | 505 503,837      | 241 221,273      |
| Kategoria B                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria A1                                                                                    | 14 099,523       | 154 424,296      |
| Kategoria B1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria E                                                                                     | 3 669,497        | 2 672,219        |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                       | 1 211 675,124    | 1 201 086,273    |
| Kategoria A                                                                                     | 313 081,904      | 1 110 590,917    |
| Kategoria B                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria A1                                                                                    | 895 920,986      | 89 563,068       |
| Kategoria B1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria E                                                                                     | 2 672,234        | 932,288          |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                       | -688 402,267     | -802 768,485     |
| Kategoria A                                                                                     | 192 421,933      | -869 369,644     |
| Kategoria B                                                                                     | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria A1                                                                                    | -881 821,463     | 64 861,228       |
| Kategoria B1                                                                                    | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria E                                                                                     | 997,263          | 1 739,931        |

*cds*

|                                                                                        | 01.01-31.12.2009 | 01.01-31.12.2008 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym: | 2 971 837,779    | 3 660 240,046    |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                  | 51 885 807,392   | 51 362 534,535   |
| Kategoria A                                                                            | 50 673 585,004   | 50 168 081,167   |
| Kategoria B                                                                            | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria A1                                                                           | 1 194 615,943    | 1 180 516,420    |
| Kategoria B1                                                                           | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria E                                                                            | 17 606,445       | 13 936,948       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                              | 48 913 969,613   | 47 702 294,489   |
| Kategoria A                                                                            | 47 729 025,750   | 47 415 943,846   |
| Kategoria B                                                                            | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria A1                                                                           | 1 178 733,017    | 282 812,031      |
| Kategoria B1                                                                           | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria E                                                                            | 6 210,846        | 3 538,612        |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                              | 2 971 837,779    | 3 660 240,046    |
| Kategoria A                                                                            | 2 944 559,254    | 2 752 137,321    |
| Kategoria B                                                                            | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria A1                                                                           | 15 882,926       | 897 704,389      |
| Kategoria B1                                                                           | 0,000            | 0,000            |
| Kategoria E                                                                            | 11 395,599       | 10 398,336       |
| 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                                                                                                                            | 199,69            | 187,95            |
| Kategorie A1, B1                                                                                                                          | 205,35            | 192,47            |
| Kategoria E                                                                                                                               | 208,59            | 194,73            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)                                 |                   |                   |
| Kategorie A, B                                                                                                                            | 218,32            | 199,69            |
| Kategorie A1, B1                                                                                                                          | 225,44            | 205,35            |
| Kategoria E                                                                                                                               | 229,88            | 208,59            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)                             |                   |                   |
| Kategorie A, B                                                                                                                            | 9,33%             | 6,25%             |
| Kategorie A1, B1                                                                                                                          | 9,78%             | 6,69%             |
| Kategoria E                                                                                                                               | 10,21%            | 7,12%             |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)               |                   |                   |
| Kategorie A, B                                                                                                                            | 200,06 (05.01.09) | 185,53 (22.10.08) |
| Kategorie A1, B1                                                                                                                          | 205,74 (05.01.09) | 190,64 (22.10.08) |
| Kategoria E                                                                                                                               | 209,00 (05.01.09) | 193,51 (22.10.08) |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)              |                   |                   |
| Kategorie A, B                                                                                                                            | 218,84 (16.11.09) | 199,69 (31.12.08) |
| Kategorie A1, B1                                                                                                                          | 225,83 (16.11.09) | 205,35 (31.12.08) |
| Kategoria E                                                                                                                               | 230,20 (16.11.09) | 208,59 (31.12.08) |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) |                   |                   |
| Kategorie A, B                                                                                                                            | 218,32 (31.12.09) | 199,69 (31.12.08) |
| Kategorie A1, B1                                                                                                                          | 225,44 (31.12.09) | 205,35 (31.12.08) |
| Kategoria E                                                                                                                               | 229,88 (31.12.09) | 208,59 (31.12.08) |

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 01.01-31.12.2009 | 01.01-31.12.2008 |
|--|------------------|------------------|

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

|                                                                                |       |       |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                             | 1,61% | 1,62% |
| 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% | 0,01% |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                  | 0,00% | 0,00% |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu  | 0,00% | 0,00% |



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Roczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](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 FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- h) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- i) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

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

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



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

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

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

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

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



oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. 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 rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

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

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

#### NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

| <i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>      | <i>31.12.2009</i> | <i>31.12.2008</i> |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Należności z tytułu zbytych lokat                  | 9 053             | 10 372            |
| Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 80 450            | 156               |
| Pozostałe należności                               | 69                | 0                 |
| <b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>                            | <b>89 572</b>     | <b>10 528</b>     |

#### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

| <i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>                           | <i>31.12.2009</i> | <i>31.12.2008</i> |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 45 364            | 213 361           |
| Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0                 | 1 316             |
| Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 80 429            | 142               |
| Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 232               | 299               |
| Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych                          | 147               | 208               |
| Zobowiązania wobec TFI                                                    | 819               | 990               |
| Pozostałe zobowiązania                                                    | 2                 | 29                |
| <b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>                                                 | <b>126 993</b>    | <b>216 345</b>    |

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

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

Na dzień 31 grudnia 2009 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2009 r.):



| NAZWA BANKU         | Waluta | Wartość w danej walucie | Wartość w PLN |
|---------------------|--------|-------------------------|---------------|
| BH w Warszawie S.A. | PLN    | 83 917                  | 83 917        |
|                     | EUR    | 10                      | 41            |
|                     | HUF    | 377                     | 6             |
|                     | USD    | 8                       | 22            |

Na dzień 31 grudnia 2008 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2008 r.):

| NAZWA BANKU         | Waluta | Wartość w danej walucie | Wartość w PLN |
|---------------------|--------|-------------------------|---------------|
| BH w Warszawie S.A. | PLN    | 2 742                   | 2 742         |
|                     | EUR    | 109                     | 457           |
|                     | HUF    | 10 745                  | 169           |
|                     | USD    | 1                       | 2             |

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

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

| Waluta | Wartość w danej walucie | Wartość w PLN |
|--------|-------------------------|---------------|
| PLN    | 6 195                   | 6 195         |
| EUR    | 48                      | 197           |
| HUF    | 6 720                   | 102           |
| USD    | 501                     | 1 428         |

W okresie od dnia 1 stycznia 2008 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2008 r.):



| Waluta | Wartość w danej walucie | Wartość w PLN |
|--------|-------------------------|---------------|
| PLN    | 10 483                  | 10 483        |
| EUR    | 88                      | 367           |
| HUF    | 88 004                  | 1 387         |
| USD    | 1                       | 2             |

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

Na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

## NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 598 410 tys. złotych, co stanowiło 77,11% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 491 391 tys. złotych, przy czym były to w całości papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiące 63,32% aktywów Funduszu,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 107 019 tys. złotych.

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

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 938 527 tys. złotych, co stanowiło 98,55% aktywów Funduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 826 206 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 86,72% aktywów Funduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 194 tys. złotych,

- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 109 123 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 1 316 tys. złotych, co stanowiło 0,61% zobowiązań Funduszu, przy czym kwotę tę w całości stanowiły instrumenty pochodne.

## 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 od niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 602 483 tys. złotych, co stanowiło 77,63% aktywów Funduszu.

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

| <i><b>Składnik lokat</b></i>                              | <i><b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b></i> | <i><b>Udział procentowy</b></i> |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------|
| Obligacje i bony Skarbu Państwa                           | 491 391                                        | 81,56%                          |
| Papiery komercyjne                                        | 107 019                                        | 17,76%                          |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 4 073                                          | 0,68%                           |

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 938 527 tys. złotych, co stanowiło 98,55% aktywów Funduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na 31 grudnia 2008 r. przedstawiała się następująco:

| <i><b>Składnik lokat</b></i>     | <i><b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b></i> | <i><b>Udział procentowy</b></i> |
|----------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------|
| Obligacje Skarbu Państwa, w tym: | 781 239                                        | 83,24%                          |
| - Polska                         | 723 172                                        | 77,05%                          |
| - Węgry                          | 58 067                                         | 6,19%                           |
| Papiery komercyjne               | 157 288                                        | 16,76%                          |



### 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 2009 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 138 tys. złotych, co stanowiło 0,02% aktywów Funduszu, przy czym kwotę tę w całości stanowiły środki pieniężne oraz należności w walucie obcej.

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

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz posiadał aktywa denominowane w walutach obcych na kwotę 61 893 tys. złotych, co stanowiło 6,50% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2008 r. przedstawiała się następująco:

| <i><b>Składnik lokat</b></i> | <i><b>EUR</b></i> | <i><b>HUF</b></i> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Dłużne papiery wartościowe   | 5,22%             | 94,78%            |

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz posiadał zobowiązania w walucie obcej obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 1 316 tys. złotych, co stanowiło 0,61% zobowiązań Funduszu.

### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

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

Na dzień 31 grudnia 2008 r.:

| Rodzaj instrumentu pochodnego | Typ zajętej pozycji | Cel otwarcia pozycji                                                     | Wartość otwartej pozycji (w tys.złotych) | Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.) | Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) | Data zapadalności |
|-------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------|
| Forward                       | Pozycja krótka      | Zabezpieczenie ryzyka walutowego portfela obligacji denominowanych w HUF | -1 316                                   | 3 400 000 HUF                                  | 52 258 PLN                                        | 05-01-2009        |



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

|                                                                                                                                                         | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <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                                                               | 4 073      | -          |
| 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                                                          | 45 364     | 213 361    |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                      | -          | -          |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>    | -          | -          |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | -          | -          |

## NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

## NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

| <b>Pozycja bilansowa</b>           | <b>EUR</b> | <b>USD</b> | <b>HUF</b> | <b>PLN</b> | <b>RAZEM</b> |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 41         | 22         | 6          | 83 503     | 83 986       |
| Należności                         | 69         | 0          | 0          | 89 503     | 89 572       |

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

| <b>Pozycja bilansowa</b>                              | <b>EUR</b> | <b>USD</b> | <b>HUF</b> | <b>PLN</b> | <b>RAZEM</b> |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:    | 0          | 0          | 58 067     | 768 139    | 826 206      |
| - dłużne papiery wartościowe                          | 0          | 0          | 58 067     | 768 139    | 826 206      |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 3 198      | 0          | 0          | 109 123    | 112 321      |
| - dłużne papiery wartościowe                          | 3 198      | 0          | 0          | 109 123    | 112 321      |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                    | 457        | 2          | 169        | 2 742      | 3 370        |
| Zobowiązania                                          | 0          | 0          | 1 316      | 215 029    | 216 345      |

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):

|                            | <b>01.01-31.12.2009</b> |                         | <b>01.01-31.12.2008</b> |                         |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Składnik lokat</b>      | <b>zrealizowane</b>     | <b>niezrealizowane*</b> | <b>zrealizowane</b>     | <b>niezrealizowane*</b> |
| Dłużne papiery wartościowe | 5 495                   | -7 094                  | 70                      | 7 094                   |
| Instrumenty pochodne       | 8 983                   | 0                       | 3 855                   | 0                       |

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

## 3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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



|                            | 01.01-31.12.2009    |                         | 01.01-31.12.2008    |                         |
|----------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>Składnik lokat</b>      | <b>zrealizowane</b> | <b>niezrealizowane*</b> | <b>zrealizowane</b> | <b>niezrealizowane*</b> |
| Dłużne papiery wartościowe | -11 335             | 0                       | -895                | 957                     |
| Instrumenty pochodne       | -11 413             | 1 316                   | -453                | -1 316                  |

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

## NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| <b>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</b> | <b>01.01-31.12.2009</b> | <b>01.01-31.12.2008</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                                               | 44 234                  | 8 202                   |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                     | 44 234                  | 8 202                   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                            | -2 456                  | -823                    |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                     | -2 456                  | 2                       |
| <b>RAZEM</b>                                                                                     | <b>41 778</b>           | <b>7 379</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

| <b>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</b> | <b>01.01-31.12.2009</b> | <b>01.01-31.12.2008</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                                                                    | -10 628                 | 11 892                  |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                                          | -10 628                 | 11 892                  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                                                 | 1 555                   | -1 556                  |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                                          | 240                     | -240                    |
| <b>RAZEM</b>                                                                                                          | <b>-9 073</b>           | <b>10 336</b>           |

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

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

## NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

|                                                                                                   | 01.01-31.12.2009 | 01.01-31.12.2008 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i> | 23               | 24               |

### 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> |
|-------------|---------------------------------------------------------------|
| <b>2009</b> | 649 048                                                       |
| <b>2008</b> | 736 080                                                       |
| <b>2007</b> | 842 637                                                       |

### 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 C</i>                                 | <i>Kategorie A1 B1 C1</i> | <i>Kategoria E</i> |
| <b>2009</b> | 218,32                                                 | 225,44                    | 229,88             |
| <b>2008</b> | 199,69                                                 | 205,35                    | 208,59             |
| <b>2007</b> | 187,95                                                 | 192,47                    | 194,73             |



## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

**5. Kontynuacja działalności Funduszu**

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

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

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

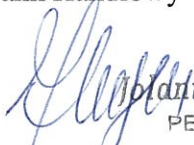


Warszawa, dnia 23 lutego 2010 roku

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Obligacji - 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 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

  
Jolanta Myszkowska  
PEŁNOMOCNIK  
Dyrektor Biura Usług Powierniczych  
Pełnomocnik

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



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) PKO Obligacji - funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 598.410 tysięcy złotych,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 649.048 tysięcy złotych,
  - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 67.379 tysięcy złotych,
  - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 87.032 tysięcy złotych, oraz
  - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
  - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm - „ustawa o rachunkowości”),
  - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą

wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu, sporządzoną za okres sprawozdawczy („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu  
Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Arkadiusz Krasowski  
biegły rewident  
nr 10018

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 23 lutego 2010 roku



*PKO Obligacji – fundusz inwestycyjny otwarty*

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY  
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **1. Informacje ogólne**

W dniu 11 czerwca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego, „KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Obligacji – funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”).

Od dnia 1 grudnia 2009 roku Fundusz działa pod nazwą PKO Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty.

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, przy ul. Grójeckiej 5.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 26 lipca 1999 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 24.

Fundusz posiada numer NIP: 5213028367 nadany dnia 27 sierpnia 1999 roku oraz symbol REGON: 016009075 nadany dnia 22 czerwca 1999 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz wyemitował 2.971.837,779 jednostek uczestnictwa w podziale na kategorie:

- kategoria A: 2.944.559,254 jednostek uczestnictwa,
- kategoria B: 0,000 jednostek uczestnictwa,
- kategoria A1: 15.882,926 jednostek uczestnictwa,
- kategoria B1: 0,000 jednostek uczestnictwa,
- kategoria E: 11.395,599 jednostek uczestnictwa.

Zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 23 lutego 2010 roku wchodził:

- |                 |                    |
|-----------------|--------------------|
| Jakub Karnowski | - Prezes Zarządu,  |
| Piotr Dubno     | - Członek Zarządu. |

W dniu 30 marca 2009 roku decyzją Rady Nadzorczej Towarzystwa ze składu Zarządu Towarzystwa odwołany został Członek Zarządu – Michał Stępniewski, a na jego miejsce powołany został Piotr Dubno.



Z dniem 1 października 2009 roku Marcin Jarkiewicz zaprzestał pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa.

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 16 („Depozytariusz”).

Agentem Transferowym prowadzącym rejestr uczestników Funduszu jest PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kolejowej 5/7 („Agent Transferowy”).

## **2. Sprawozdanie finansowe**

### **2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 8 czerwca 2009 roku została wybrana przez Zarząd Towarzystwa do badania sprawozdania finansowego Funduszu.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 17 lipca 2008 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 23 lutego 2010 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) PKO Obligacji - funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 598.410 tysięcy złotych,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 649.048 tysięcy złotych,

- rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 67.379 tysięcy złotych,
  - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 87.032 tysięcy złotych, oraz
  - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm - „ustawa o rachunkowości”),
  - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku;



- sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu, sporządzoną za okres sprawozdawczy („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.”

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 28 października 2009 roku do dnia 23 lutego 2010 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa od dnia 28 października 2009 roku do dnia 5 listopada 2009 roku i od dnia 7 grudnia 2009 roku do dnia 11 grudnia 2009 roku oraz od dnia 1 lutego 2010 roku do dnia 5 lutego 2010 roku oraz w siedzibie Agenta Transferowego od dnia 15 grudnia 2009 roku do dnia 18 grudnia 2009 roku i od dnia 18 lutego 2010 roku do dnia 23 lutego 2010 roku.

## **2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu, księgi rachunkowe Funduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 23 lutego 2010 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Funduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Funduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Stany jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2009 roku zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego rejestr uczestników Funduszu.



## **2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Arkadiusza Krasowskiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 10018, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń datowaną na dzień 13 marca 2009 roku. Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa w dniu 28 kwietnia 2009 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 12 maja 2009 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 5 sierpnia 2009 roku w Monitorze Polskim B Nr 1279.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Funduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2009 roku.

## **3. Sytuacja finansowa**

### **3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe**

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2007 – 2009, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych Funduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

|                                                                       | <u>2009</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Aktywa netto                                                          | 649.048     | 736.080     | 842.637     |
| Lokaty                                                                | 598.410     | 937.211     | 768.629     |
| Wynik z operacji                                                      | 67.379      | 45.945      | 6.739       |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B (zł)   | 218,32      | 199,69      | 187,95      |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1 (zł) | 225,44      | 205,35      | 192,47      |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (zł)      | 229,88      | 208,59      | 194,73      |

Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A, B (%)

|                                                                                                                 |       |      |      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------|------|
| $\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$                                                          | 9,3%  | 6,2% | 0,6% |
| Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A1, B1 (%)                                                      |       |      |      |
| $\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$                                                          | 9,8%  | 6,7% | 1,4% |
| Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii E (%)                                                           |       |      |      |
| $\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$                                                          | 10,2% | 7,1% | 1,9% |
| Wskaźnik efektywności (%)                                                                                       |       |      |      |
| $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$      | 9,3%  | 5,8% | 0,8% |
| Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)                                              |       |      |      |
| $\frac{\text{koszty Funduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$ | 2,1%  | 2,9% | 2,1% |
| Wskaźniki inflacji:                                                                                             |       |      |      |
| średnioroczny                                                                                                   | 3,5%  | 4,2% | 2,5% |
| od grudnia do grudnia                                                                                           | 3,5%  | 3,3% | 4,0% |

t0 - początek okresu obrotowego

t1 - koniec okresu obrotowego

WAN – wartość aktywów netto

WAN<sub>j</sub> – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W przypadku, gdy Subfundusz na dzień bilansowy nie wyemitował jednostek danej kategorii, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jest równa potencjalnej cenie sprzedaży tych jednostek uczestnictwa ustalonej zgodnie ze statutem Funduszu.

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A, B za rok okres sprawozdawczy wyniosła 9,3 %, w porównaniu z 6,2% za poprzedni okres sprawozdawczy i 0,6% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A1, B1 za okres sprawozdawczy wyniosła 9,8% w porównaniu z 6,7% za poprzedni okres sprawozdawczy i 1,4% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii E za okres sprawozdawczy wyniosła 10,2% w porównaniu z 7,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i 1,9% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 9,3% w porównaniu z 5,8% za poprzedni okres sprawozdawczy i 0,8% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku;



- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 2,1%, w porównaniu z 2,9% za poprzedni okres sprawozdawczy i 2,1% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

### **3.3 Kontynuacja działalności**

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2009 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone polskimi przepisami regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych.

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2009 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości**

Księgowość Funduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Orlando w siedzibie Towarzystwa.

We wszystkich istotnych dla zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu aspektach, Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zkładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

### **2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Funduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Funduszu**

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Funduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2009 roku.

Wykazany stan lokat Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym, została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Funduszu dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu.



Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

### **3. Informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do zbadanego sprawozdania finansowego, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

### **4. List Towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z listem Towarzystwa do uczestników Funduszu, opisującym wyniki działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w tym liście, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

### **5. Uwagi lub wyniki kontroli**

W okresie od dnia 30 lipca 2009 roku do dnia 30 października 2009 roku miała miejsce przeprowadzona przez KNF kontrola działalności Towarzystwa w zakresie m.in. struktury organizacyjnej, nadzoru wewnętrznego, reklamacji i skarg klientów oraz zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy. Towarzystwo otrzymało protokół KNF z kontroli datowany na dzień 23 listopada 2009 roku i zalecenia pokontrolne datowane na dzień 14 stycznia 2010 roku. Wyniki powyższej kontroli nie mają wpływu na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu, co zostało potwierdzone przez Zarząd Towarzystwa w otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu z dnia 23 lutego 2010 roku.

### **6. Wskaźniki istotności**

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Funduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i ilościowych.

### **7. Zgodność z prawem**

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Fundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

w imieniu  
Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewidencyjny 130  
Kluczowy Biegły Rewident



---

Arkadiusz Krasowski  
biegły rewident  
nr 10018

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 23 lutego 2010 roku