

## **PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**  
**List do Uczestników Funduszu**  
**Sprawozdanie finansowe Funduszu**  
**Oświadczenie Banku Depozytariusza**  
**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu**  
**sprawozdania finansowego**  
**Opinie niezależnego biegłego rewidenta dotyczące subfunduszy**  
**Jednostkowe sprawozdania subfunduszy**  
**Raporty niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu**  
**jednostkowych sprawozdań subfunduszy**

**Za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.**

### **Zawartość:**

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

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

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

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

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

**Opinie niezależnego biegłego rewidenta dla dotyczące subfunduszy**  
przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o

**Jednostkowe sprawozdania sunfunduszy**  
przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Raporty niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu**  
**Jednostkowych sprawozdań subfunduszy**  
przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5, obejmującego:

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 197.467 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 22.117 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 13.843 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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

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

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

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

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

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

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

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

  
Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 lutego 2011 r.

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

Z poważaniem,



Jakub Karnowski

Prezes Zarządu



Piotr Dubno

Członek Zarządu

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 197 467 tys. złotych.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 22 117 tys. złotych.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.

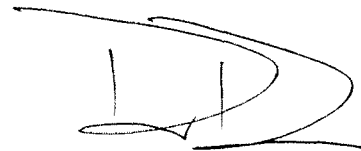


Jakub Karnowski  
Prezes Zarządu

Piotr Dubno  
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin  
Główny Księgowy Funduszy



Warszawa, 28 lutego 2011 roku

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**PKO ŚWIATOWY FUNDUSZ WALUTOWY -  
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
OTWARTEGO**

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

## WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty** („PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio”).

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

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4033-13/1-1-4086/2005 z dnia 16 września 2005 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. Od dnia 14 sierpnia 2010 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 208 w dniu 19 października 2005 r.

W skład Funduszu wchodzi siedem Subfunduszy:

- PKO Papierów Dłużnych EURO
- PKO Papierów Dłużnych USD
- PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku
- PKO Akcji Rynku Europejskiego
- PKO Akcji Rynku Amerykańskiego
- PKO Akcji Rynku Japońskiego
- PKO Akcji Rynków Wschodzących

Subfundusze: PKO Papierów Dłużnych EURO, PKO Papierów Dłużnych USD, PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku utworzone zostały na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4033-13/1-1-4086/2005 z dnia 16 września 2005 r., a zarejestrowane w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 208 w dniu 19 października 2005 r.

Subfundusze: PKO Akcji Rynku Europejskiego, PKO Akcji Rynku Amerykańskiego, PKO Akcji Rynku Japońskiego utworzone zostały na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4032-13/5-3-4101/2006 z dnia 11 września 2006 r. dotyczącej zmian w statucie PKO Światowego Funduszu Walutowego - sfio obejmujących zapisy odnoszące się do tychże subfunduszy. Zmiany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy dotyczące wpisu pod numerem RFi 208 polegające na dodaniu trzech nowych subfunduszy dokonane zostały w dniu 11 stycznia 2007 r.

Natomiast Subfundusz PKO Akcji Rynków Wschodzących został utworzony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/14/3/07/U/VI/13-1-1/MM z dnia 28 maja 2007 r. dotyczącej zmian w statucie PKO Światowego Funduszu Walutowego - sfio obejmujących zapisy odnoszące się do tego subfunduszu. Zmiany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym

przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy dotyczące wpisu pod numerem RFi 208 polegające na dodaniu nowego subfunduszu dokonane zostały w dniu 30 sierpnia 2007 r.

Aktywa Subfunduszy PKO Papierów Dłużnych GBP oraz PKO Papierów Dłużnych CHF, utworzonych w dniu 16 września 2005 r., zostały przejęte w dniu 5 maja 2010 r. odpowiednio przez aktywa Subfunduszy PKO Papierów Dłużnych USD oraz PKO Papierów Dłużnych EURO.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. z nazw wszystkich Subfunduszy została usunięta część „/CREDIT SUISSE”.

W dniu 14 sierpnia 2010 r. wprowadzono następujące zmiany:

- Subfundusz PKO Europejskiego Rynku Akcji zmienił nazwę na Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego
- Subfundusz PKO Amerykańskiego Rynku Akcji zmienił nazwę na Subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego
- Subfundusz PKO Japońskiego Rynku Akcji zmienił nazwę na Subfundusz PKO Akcji Rynku Japońskiego
- Subfundusz PKO Małych Spółek Japońskich JPY zmienił nazwę na Subfundusz PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku
- Subfundusz PKO Rynków Wschodzących zmienił nazwę na Subfundusz PKO Akcji Rynków Wschodzących

## **2. 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.

## **3. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 r.

## **4. Kontynuacja działalności Funduszu**

Połączone 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. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

## **5. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu**

Badanie połączonego sprawozdania finansowego PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.



**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT**  
**na dzień 31 grudnia 2010 r.**

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2010 r.			Na dzień 31 grudnia 2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	11 616	11 664	5,88	7 828	7 746	3,59
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	202	0,10	Nie dotyczy	28	0,01
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	124 866	131 626	66,36	245 151	195 496	90,64
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>136 482</b>	<b>143 492</b>	<b>72,34</b>	<b>252 979</b>	<b>203 270</b>	<b>94,24</b>

**POŁĄCZONY BILANS**  
**sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r.**  
**(w tysiącach złotych)**

	31.12.2010	31.12.2009
<b>I. AKTYWA</b>	<b>198 366</b>	<b>215 674</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 024	12 259
Należności	215	145
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	20 635	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 664	7 746
- dłużne papiery wartościowe	11 664	7 746
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	131 828	195 524
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>899</b>	<b>853</b>
Zobowiązania własne subfunduszy	899	853
Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>197 467</b>	<b>214 821</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>322 354</b>	<b>362 014</b>
Kapitał wpłacony	629 627	602 538
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-307 273	-240 524
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-131 648</b>	<b>-97 377</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-31 185	-22 762
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-100 463	-74 615
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>6 761</b>	<b>-49 816</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>197 467</b>	<b>214 821</b>

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

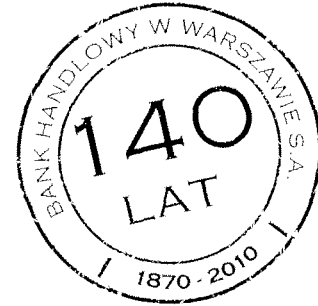
	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>2 682</b>	<b>1 774</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	985	482
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 697	1 292
Pozostałe	0	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>11 451</b>	<b>8 194</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 254	7 176
Koszty odsetkowe	0	4
Ujemne saldo różnic kursowych	4 141	946
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	42	48
Pozostałe	14	20
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>11 451</b>	<b>8 194</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-8 769</b>	<b>-6 420</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>30 886</b>	<b>43 333</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-25 811	-16 724
- z tytułu różnic kursowych	17 006	11 522
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	56 697	60 057
- z tytułu różnic kursowych	-22 807	-22 841
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>22 117</b>	<b>36 913</b>

**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
<b>I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	211 310	207 458
<b>II. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	22 117	36 913
Przychody z lokat netto	-8 769	-6 420
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-25 811	-16 724
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	56 697	60 057
<b>III. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	22 117	36 913
<b>IV. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszy (razem):</b>	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>V. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	-35 960	-29 550
Zmiana kapitału wpłaconego Subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	37 087	27 919
Zmiana kapitału wypłaconego Subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	73 047	57 469
<b>VI. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (III-IV+/-V)</b>	-13 843	7 363
<b>VII. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego *</b>	197 467	214 821
<b>VIII. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	214 063	219 336

\* Wartość aktywów netto na 31.12.2009 uwzględnia aktywa netto Subfunduszu Papierów Dłużnych GBP w wysokości 1 186 tys. zł połączonego z Subfunduszem Papierów Dłużnych USD w dniu 5 maja 2010 oraz aktywów netto Subfunduszu Papierów Dłużnych CHF w wysokości 2 325 tys. zł połączonego z Subfunduszem Papierów Dłużnych EUR w dniu 5 maja 2010. W związku z tymi połączeniami aktywa netto tych subfunduszy zostały zaprezentowane jako zmiana w kapitale PKO Światowego Funduszu Walutowego - sfo w okresie sprawozdawczym w łącznej kwocie 3.511 tys. zł, i jednocześnie o tę kwotę została zmniejszona wartość aktywów netto na dzień 01.01.2010 r.



Warszawa, dnia 28 lutego 2011 roku

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Światowy Fundusz Walutowy - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego składającego się z wydzielonych subfunduszy:

- Subfundusz PKO Papierów Dłużnych USD,
- Subfundusz PKO Papierów Dłużnych EURO,
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku,
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego,
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego,
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Japońskiego,
- Subfundusz PKO Akcji Rynków Wschodzących,

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

Fundusz do dnia 13 sierpnia 2010 roku włącznie działał pod nazwą: PKO Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz PKO Papierów Dłużnych USD,
- Subfundusz PKO Papierów Dłużnych EURO,
- Subfundusz PKO Małych Spółek Japońskich JPY,
- Subfundusz PKO Europejskiego Rynku Akcji,
- Subfundusz PKO Amerykańskiego Rynku Akcji,
- Subfundusz PKO Japońskiego Rynku Akcji,
- Subfundusz PKO Rynków Wschodzących.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 18378  
Marcin Szejka  
Naczelnik Wydziału Rozliczeń  
Papierów Wartościowych  
Pełnomocnik  
SBK C 18378

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

**PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio**

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

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

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

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

**PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- (a) PKO Światowy Fundusz Walutowy – sfio działa na podstawie Statutu zatwierdzonego decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DF1/W/4033-13/1-1-4086/2005 z dnia 16 września 2005r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 1 grudnia 2009r. fundusz działa pod nazwą PKO Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.
- (b) Fundusz był wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 208 dnia 19 października 2005r.
- (c) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi Światowy Fundusz Walutowy – sfio nadano dnia 22 listopada 2005 r. numer NIP 108-000-14-61. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140279031.
- (d) Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, póź. 1546, z późniejszymi zmianami) oraz na podstawie Statutu.
- (e) Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 360.000 głosów na walnym zgromadzeniu. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Wienczystawa Czubały w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. Nr 11931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- (f) Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.



**PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

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

(g) W roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:

- Jakub Karnowski                      Prezes Zarządu
- Piotr Dubno                              Członek Zarządu

(h) Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16.

(i) Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kolejowej 5/7.

(j) Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są:

- PKO BP SA                              - jednostka dominująca

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

**PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

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

**PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki**

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

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

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

- Na sytuację Funduszu w 2010 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na światowych rynkach finansowych. Stopniowo przestawały być odczuwalne skutki kryzysu finansowego, który rozpoczął się w trzecim kwartale 2008 r. - obserwowaliśmy stopniową poprawę sytuacji na rynkach finansowych, a co za tym idzie także powrót inwestorów do funduszy inwestycyjnych.
- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 22.117 tys. zł, jednak był on niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. o 14.796 tys. zł. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięty w roku obrotowym wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat, który został częściowo skompensowany zrealizowaną stratą ze zbycia lokat.
- Na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 197.467 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 17.354 tys. zł. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim spadek wartości lokat.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku kształtowały się następująco:
  - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym ukształtował się na poziomie 10,73%. W 2009 r. wskaźnik ten wyniósł 17,48%.
  - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku wyniósł 34,11%, w porównaniu do 18,17% w poprzednim roku obrotowym. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji połączonego sprawozdania finansowego**

**BILANS na 31 grudnia 2010 r.**

		31.12.2010r.	31.12.2009r.	Zmiana	Zmiana	31.12.2010r.	31.12.2009r.
	Komentarz	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
<b>Aktywa</b>		<b>198.366</b>	<b>215.674</b>	<b>-17.308</b>	<b>-8,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	34.024	12.259	21.765	177,5	17,2	5,7
Należności	3	215	145	70	48,3	0,1	0,1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4	20.635	-	20.635	n/a	10,4	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1	11.664	7.746	3.918	50,6	5,9	3,6
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	131.828	195.524	-63.696	-32,6	66,4	90,6
<b>Zobowiązania</b>	5	<b>899</b>	<b>853</b>	<b>46</b>	<b>5,4</b>		
<b>Aktywa netto</b>		<b>197.467</b>	<b>214.821</b>	<b>-17.354</b>	<b>-8,1</b>		
<b>Kapitał Funduszu</b>	6	<b>322.354</b>	<b>362.014</b>	<b>-39.660</b>	<b>-11,0</b>		
Kapitał wpłacony		629.627	602.538	27.089	4,5		
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		-307.273	-240.524	-66.749	27,8		
<b>Dochody zatrzymane</b>		<b>-131.648</b>	<b>-97.377</b>	<b>-34.271</b>	<b>35,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		-31.185	-22.762	-8.423	37,0	23,7	23,4
Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat		-100.463	-74.615	-25.848	34,6	76,3	76,6
<b>Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>		<b>6.761</b>	<b>-49.816</b>	<b>56.577</b>	<b>-113,6</b>		
<b>Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>		<b>197.467</b>	<b>214.821</b>	<b>-17.354</b>	<b>-8,1</b>		

**PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

		2010 r.	2009 r.	Zmiana	Zmiana	2010 r.	2009 r.
	Komentarz	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	(d) Struktura (%)	Struktura (%)
<b>Przychody z lokat</b>	7	<b>2.682</b>	<b>1.774</b>	<b>908</b>	<b>51,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Przychody odsetkowe		985	482	503	104,4	36,7	27,2
Dodatnie saldo różnic kursowych		1.697	1.292	405	31,3	63,3	72,8
<b>Koszty Funduszu</b>	8	<b>-11.451</b>	<b>-8.194</b>	<b>-3.257</b>	<b>39,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		-7.254	-7.176	-78	1,1	63,3	87,6
Koszty odsetkowe		-	-4	4	-100,0	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych		-4.141	-946	-3.195	337,7	36,2	11,6
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		-42	-48	6	-12,5	0,4	0,6
Pozostałe		-14	-20	6	-30,0	0,1	0,2
<b>Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		
<b>Koszty Funduszu netto</b>		<b>-11.451</b>	<b>-8.194</b>	<b>-3.257</b>	<b>39,7</b>		
<b>Przychody z lokat netto</b>		<b>-8.769</b>	<b>-6.420</b>	<b>-2.349</b>	<b>36,6</b>		
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk</b>		<b>30.886</b>	<b>43.333</b>	<b>-12.447</b>	<b>-28,7</b>		
Zrealizowana strata ze zbycia lokat	9	-25.811	-16.724	-9.087	54,3		
Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat	10	56.697	60.057	-3.360	-5,6		
<b>Wynik z operacji</b>		<b>22.117</b>	<b>36.913</b>	<b>-14.796</b>	<b>-40,1</b>		

**PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

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

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

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

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto (tys. zł)	197.467	214.821
Wynik z operacji (tys. zł)	22.117	36.913
<b>Wskaźniki zyskowności działania</b>		
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	10,73%	17,48%
<b>Wskaźnik przyrostu aktywów</b>		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	-8,08%	3,55%
<b>Wskaźnik poziomu kosztów działalności</b>		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	34,11%	18,17%

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

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

**PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

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

**BILANS**

**1. Lokaty**

Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 143.492 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2009 r. uległa zmniejszeniu o 59.778 tys. zł, tj. o 29,4%.

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

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

**2. Środki pieniężne**

Saldo środków pieniężnych Funduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 34.024 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o kwotę 21.765 tys. zł. Stan środków pieniężnych stanowił 17,2% aktywów Funduszu.

**3. Należności**

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 215 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2009 r. o 70 tys. zł.

**4. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu**

Saldo transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 20.635 tys. zł. Na koniec 2009 r. saldo omawianej pozycji było zerowe.

**5. Zobowiązania**

Saldo zobowiązań Funduszu na koniec 2010 roku uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 46 tys. zł i ukształtowało się na poziomie 899 tys. zł. Składały się na to wyłącznie zobowiązania wobec subfunduszy.

**6. Kapitał**

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2010 r. 322.354 tys. zł i było niższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 39.660 tys. zł, tj. o 11,0 %.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosła 37.087 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 73.047 tys. zł.

**PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

**7. Przychody z lokat**

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniosły 2.682 tys. zł i były o 908 tys. zł wyższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

Na saldo przychodów składały się przychody odsetkowe (36,7% salda przychodów z lokat) oraz przychody z tytułu dodatniego salda różnic kursowych (63,3% salda).

**8. Koszty Funduszu**

Koszty działalności operacyjnej Funduszu za badany rok obrotowy wzrosły w stosunku do 2009 r. o 3.257 tys. zł i wyniosły 11.451 tys. zł. Na saldo pozycji składały się głównie koszty wynagrodzenia dla Towarzystwa (63,3% salda).

**9. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat**

W badanym roku obrotowym Fundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat w kwocie 25.811 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r. Fundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat na poziomie 16.724 tys. zł.

**10. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat**

Wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wyniósł 56.697 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku o 60.057 tys. zł w poprzednim roku obrotowym).

**11. Podatek dochodowy od osób prawnych**

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



**PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- (a) Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i połączonego sprawozdania finansowego,

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego połączonego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

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

**PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfiio**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

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

- (h) W objętym badaniem okresie obrotowym miały miejsce przekroczenia limitów inwestycyjnych, które zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Fundusz oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.
- (i) Połączone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 3 z dnia 28 kwietnia 2010 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 29 kwietnia 2010 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1518 z dnia 27 sierpnia 2010 r.

## VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5. Badaniu podlegało połączone sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) wprowadzenie;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 197.467 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 22.117 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 13.843 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

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

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



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 28 lutego 2011 r.