

**Fundusz PKO Światowy Fundusz Walutowy –
Specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

List do Uczestników Funduszu

Połączone sprawozdanie finansowe

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania połączonego
sprawozdania finansowego

Opinie niezależnego biegłego rewidenta dotyczące subfunduszy

Jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy

Raporty niezależnego biegłego rewidenta z badania

jednostkowych sprawozdań finansowych subfunduszy

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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.

Połączone sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

przygotowane przez Bank Handlowy S.A.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania połączonego
sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Opinie niezależnego biegłego rewidenta dotyczące subfunduszy

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Raporty niezależnego biegłego rewidenta z badania
jednostkowych sprawozdań finansowych subfunduszy**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego PKO Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty (zwanego dalej „Funduszem”, „PKO Światowy Fundusz Walutowy – sfio”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2011 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 164.649 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 6.345 tys. zł oraz zestawienie zmian w aktywach netto.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego, Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników Funduszu 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 zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego połączonego sprawozdania finansowego 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 jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)

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.

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

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie 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);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

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.

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, 30 marca 2012 r.



Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

Rok 2011 był piątym rokiem światowego kryzysu finansowego. Choć jego początki miały miejsce na amerykańskim rynku nieruchomości, obecnie przybiera on formę braku równowagi fiskalnej rozwiniętych krajów Unii Europejskiej. Nasilające się w ostatnich kwartałach próby rozwiązania tego problemu (78 mld euro pożyczki dla Portugalii w maju, zatwierdzenie kolejnych transz pożyczek dla Grecji, zwiększenie kompetencji Europejskiego Funduszu Stabilności Finansowej EFSF), wciąż nie przynoszą zadowalających rezultatów. Te niepokoje przyczyniły się do kolejnej fali spadków, które przeszły przez światowe rynki akcji w sierpniu ubiegłego roku przynosząc 20-25% przeceny indeksów.

Podobna korekta dotknęła również warszawskie indeksy giełdowe. Wydaje się jednak, że poza wahaniami na rynkach finansowych polska gospodarka wciąż pozostaje odporna na kryzys. Rośnie sprzedaż detaliczna a wraz z nią produkcja przemysłowa, co pozwala utrzymać stopę bezrobocia na stosunkowo niskim poziomie (12,5% na koniec grudnia 2011 r. w porównaniu do 12,4% w grudniu 2010 r.). Dobry stan gospodarki pozytywnie wpływa na budżet państwa. W 2011 roku udało się ograniczyć deficyt budżetowy z planowanych 40,2 do 25,1 mld zł.

Złą informacją jest utrzymujący się na wysokim poziomie wskaźnik inflacji wynoszący 4,6% na koniec grudnia ubiegłego roku. Złożyły się na to między innymi: podwyżka podstawowej stawki podatku VAT z 22 do 23%, osłabienie złotego a także wzrost ceny surowców i żywności na światowych rynkach. Taki poziom inflacji sprawia, że tradycyjne formy lokowania kapitału nie mogą zapewnić ochrony oszczędności przed utratą wartości. Jednym z rozwiązań mogą być portfele inwestycyjne oferowane przez PKO TFI oparte na odpowiednio zbilansowanym koszyku funduszy inwestycyjnych.

Warto zaznaczyć, że w ciągu ostatnich dwóch lat PKO TFI dokonało gruntownej przebudowy filozofii zarządzania, dzięki czemu w 2011 roku produkty Towarzystwa awansowały na najwyższe w historii pozycje w rankingach funduszy inwestycyjnych.

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie funduszom PKO TFI zapraszamy do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu.

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje o stopach zwrotu funduszy inwestycyjnych PKO TFI.

Wyniki funduszy inwestycyjnych (jednostki A, B, C)

Dane za okres 31.12.2010 - 31.12.2011

| | |
|---|------------------------|
| PKO Rynku Pieniężnego – fio | +3,51% |
| PKO Skarbowy – fio | +4,54% |
| PKO Obligacji – fio | +5,66% |
| PKO Obligacji Długoterminowych – fio | +6,37% |
| PKO Stabilnego Wzrostu – fio | -5,03% |
| PKO Strategicznej Alokacji – fio | -13,92% |
| PKO Zrównoważony – fio | -13,35% |
| PKO Akcji – fio | -21,41% |
| PKO Akcji Nowa Europa – fio | -20,27% |
| PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio | -21,70% |
| PKO Bezpieczna Lokata I – fiz | -0,60% |
| PKO Parasolowy – fio | |
| PKO Skarbowy Plus | +5,04% ^(*) |
| PKO Papierów Dłużnych Plus | +6,47% |
| PKO Stabilnego Wzrostu Plus | -4,43% |
| PKO Zrównoważony Plus | -11,59% |
| PKO Akcji Plus | -20,39% |
| PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus | -11,50% ^(*) |
| PKO Surowców Globalny | -12,49% |
| PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny | -8,03% |
| PKO Dóbr Luksusowych Globalny | -8,41% |
| PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny | -27,98% |


PKO Światowy Fundusz Walutowy – sfio

| | |
|---------------------------------|-------------|
| PKO Papierów Dłużnych EURO | +9,05% |
| PKO Papierów Dłużnych USD | +14,66% |
| PKO Akcji Rynków Wschodzących | -8,65% |
| PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku | -5,81% |
| PKO Ochrony Kapitału 100 | -6,01% (**) |
| PKO Akcji Rynku Amerykańskiego | +9,89% |
| PKO Akcji Rynku Japońskiego | -1,14% |


(*) Subfundusz rozpoczął działalność 24.02.2011 r.

(**) Dawniej Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego

Z wyrazami szacunku,



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Piotr Żochowski
Wiceprezes 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 2011 r.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 164 649 tys. złotych.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 6 345 tys. złotych.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 30 marca 2012 roku

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO ŚWIATOWY FUNDUSZ WALUTOWY -
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 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 Ochrony Kapitału 100
- 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 Ochrony Kapitału 100, 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 DFI/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

W dniu 9 listopada 2011 r. Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego zmienił nazwę na Subfundusz PKO Ochrony Kapitału 100.

2. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

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

3. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 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 2011 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w

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

6. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Każdy z Subfunduszy oferuje jednorodną jednostkę uczestnictwa, charakteryzującą się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,5% kwoty wpłaty.

Wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane:

- dla Subfunduszy: PKO Papierów Dłużnych EURO oraz PKO Papierów Dłużnych USD - maksymalnie do wysokości 2,1% w skali roku,
- dla Subfunduszy: PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku, PKO Ochrony Kapitału 100, PKO Akcji Rynku Amerykańskiego, PKO Akcji Rynku Japońskiego i PKO Akcji Rynków Wschodzących - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku.

Dla Subfunduszu PKO Ochrony Kapitału 100 decyzją Zarządu od dnia 1 listopada 2011 r. stawka opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa została obniżona do poziomu 2% w skali roku.

Połączone zestawienie lokat, połączony bilans, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2011 r.

| Składniki lokat | Na dzień 31 grudnia 2011 r. | | | Na dzień 31 grudnia 2010 r. | | |
|--|--|--|---------------------------------|--|--|---------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
| Akcje | 1 475 | 1 426 | 0,83 | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 11 426 | 12 773 | 7,47 | 11 616 | 11 664 | 5,88 |
| Instrumenty pochodne | Nie dotyczy | 56 | 0,03 | Nie dotyczy | 202 | 0,10 |
| Udziały w spółkach z o.o. | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 105 769 | 120 335 | 70,41 | 124 866 | 131 626 | 66,36 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Razem | 118 670 | 134 590 | 78,74 | 136 482 | 143 492 | 72,34 |

POŁĄCZONY BILANS
sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r.
(w tysiącach złotych)

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|-----------------|-----------------|
| I. AKTYWA | 170 913 | 198 366 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 33 337 | 34 024 |
| Należności | 2 986 | 215 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 20 635 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 24 380 | 11 664 |
| - dłużne papiery wartościowe | 12 773 | 11 664 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 110 210 | 131 828 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 6 264 | 899 |
| Zobowiązania własne subfunduszy | 6 264 | 899 |
| Zobowiązania proporcjonalne funduszu | 0 | 0 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 164 649 | 197 467 |
| IV. KAPITAŁ FUNDUSZU | 283 191 | 322 354 |
| Kapitał wpłacony | 662 829 | 629 627 |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -379 638 | -307 273 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | -134 280 | -131 648 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -33 507 | -31 185 |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -100 773 | -100 463 |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | 15 738 | 6 761 |
| VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 164 649 | 197 467 |

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

| | 01.01-31.12.2011 | 01.01-31.12.2010 |
|---|------------------|------------------|
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 4 121 | 2 682 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 108 | 0 |
| Przychody odsetkowe | 1 515 | 985 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 2 498 | 1 697 |
| Pozostałe | 0 | 0 |
| II. KOSZTY FUNDUSZU | 6 443 | 11 451 |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa | 6 186 | 7 254 |
| Koszty odsetkowe | 1 | 0 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 200 | 4 141 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu | 47 | 42 |
| Pozostałe | 9 | 14 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 0 | 0 |
| IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III) | 6 443 | 11 451 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | -2 322 | -8 769 |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | 8 667 | 30 886 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -310 | -25 811 |
| - z tytułu różnic kursowych | 2 107 | 17 006 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 8 977 | 56 697 |
| - z tytułu różnic kursowych | 18 142 | -22 807 |
| VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI) | 6 345 | 22 117 |

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tysiącach złotych)

| | 01.01-31.12.2011 | 01.01-31.12.2010 |
|---|------------------|------------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 197 467 | 211 310 |
| II. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 6 345 | 22 117 |
| Przychody z lokat netto | -2 322 | -8 769 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -310 | -25 811 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 8 977 | 56 697 |
| III. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 6 345 | 22 117 |
| IV. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszy (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 |
| V. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | -39 163 | -35 960 |
| Zmiana kapitału wpłaconego Subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 33 202 | 37 087 |
| Zmiana kapitału wypłaconego Subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 72 365 | 73 047 |
| VI. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (III-IV+/-V) | -32 818 | -13 843 |
| VII. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 164 649 | 197 467 |
| VIII. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 176 109 | 214 063 |

Warszawa, dnia 30 marca 2012 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 Ochrony Kapitału 100,
- 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 przytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Fundusz do dnia 08 listopada 2011 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 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,

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

Marcin Szejka
PEŁNOMOCCNIK
SBR O 18378

Piotr Sawa

Piotr Sawa
PEŁNOMOCCNIK
SBR D 28487

**PKO Światowy Fundusz Walutowy –
specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty**

**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

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

Niniejszy raport zawiera 15 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 | 13 |
| VI. Informacje i uwagi końcowe | 15 |

PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- a. Siedzibą PKO Światowy Fundusz Walutowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty („Światowy Fundusz Walutowy – sfio”, „Fundusz”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. PKO Światowy Fundusz Walutowy – sfio, działa na podstawie Statutu zatwierdzonego 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 14 sierpnia 2010 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Światowy Fundusz Walutowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Światowy Fundusz Walutowy – sfio został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 208 dnia 19 października 2005 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Wieńczysława Czubały w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 11931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie 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. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 18 czerwca 2007 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.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 61.034 tys. zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było 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, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)

i. W roku obrotowym i do dnia popisania sprawozdania finansowego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:

- | | | | |
|---|-----------------|--------------------|-----------------------|
| • | Jakub Karnowski | Prezes Zarządu | w całym okresie |
| • | Piotr Żochowski | Wiceprezes Zarządu | od 1 czerwca 2011 r. |
| • | Piotr Dubno | Członek Zarządu | do 31 grudnia 2011 r. |

Dnia 28 marca 2012 r. Jakub Karnowski złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Towarzystwa, ze skutkiem od 10 kwietnia 2012 r. Jednocześnie, w dniu 28 marca 2012 r. na funkcję Członka Zarządu Towarzystwa ze skutkiem od 11 kwietnia 2012 r. został powołany Remigiusz Nawrat.

j. W skład Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodziły następujące Subfundusze:

- Subfundusz PKO Akcji Rynków Wschodzących,
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego,
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku,
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Japońskiego,
- Subfundusz PKO Ochrony Kapitału 100,
- Subfundusz PKO Papierów Dłużnych EURO,
- Subfundusz PKO Papierów Dłużnych USD,

zwane dalej „Subfunduszami”.

k. W dniu 9 listopada 2011 r. Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego zmienił nazwę na Subfundusz PKO Ochrony Kapitału 100.

l. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.

m. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5.

n. 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 2011 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie połączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Adama Celińskiego (numer w rejestrze 90033).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 59 punkt 4 Statutu PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio.
- c. 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 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 lipca 2011 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 12 grudnia do 16 grudnia 2011 r.;
 - badanie końcowe od 6 lutego do 30 marca 2012 r.

PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfiio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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 4,6% (2010 r.: 3,1%).

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 2011 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na światowych rynkach finansowych. W pierwszym półroczu 2011 r. kontynuowana była stopniowa poprawa sytuacji na rynkach finansowych, a co za tym idzie można było zaobserwować także powrót inwestorów do funduszy inwestycyjnych. Po załamaniu na rynkach finansowych w trzecim kwartale 2011 r. (co obrazuje m.in. spadek indeksu WIG20 o 21,9% na zakończenie trzeciego kwartału w porównaniu do końca drugiego kwartału 2011 r.), w czwartym kwartale 2011 r. nastąpiła stabilizacja.
- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 6.345 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. o 15.772 tys. zł, tj. o 71,3%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięty w roku obrotowym wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat.
- Na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 164.649 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 32.818 tys. zł, tj. o 16,6%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim spadek salda transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu oraz spadek wartości lokat.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN Subfunduszy) w badanym roku obrotowym, ukształtował się na poziomie 3,60%. W 2010 r. wskaźnik ten wyniósł 10,33%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym wyniósł 50,38%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik wyniósł 34,11%. 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 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji połączonego sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2011 r.

| Komentarz | 31.12.2011 r. tys. zł | 31.12.2010 r. tys. zł | Zmiana tys. zł | Zmiana (%) | 31.12.2011 r. Struktura (%) | 31.12.2010 r. Struktura (%) |
|---|--------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Aktywa | 170.913 | 198.366 | (27.453) | (13,8) | 100,0 | 100,0 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 33.337 | 34.024 | (687) | (2,0) | 19,5 | 17,2 |
| Należności | 2.986 | 215 | 2.771 | 1.288,8 | 1,7 | 0,1 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej stronie do odkupu | - | 20.635 | (20.635) | (100,0) | - | 10,4 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 24.380 | 11.664 | 12.716 | 109,0 | 14,3 | 5,9 |
| Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku | 110.210 | 131.828 | (21.618) | (16,4) | 64,5 | 66,4 |
| Zobowiązania | 6.264 | 899 | 5.365 | 596,8 | | |
| Aktywa netto | 164.649 | 197.467 | (32.818) | (16,6) | | |
| Kapitał Funduszu | 283.191 | 322.354 | (39.163) | (12,1) | | |
| Kapitał wpłacony | 662.829 | 629.627 | 33.202 | 5,3 | | |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | (379.638) | (307.273) | (72.365) | 23,6 | | |
| Dochoły zatrzymane | (134.280) | (131.648) | (2.632) | 2,0 | 100,0 | 100,0 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | (33.507) | (31.185) | (2.322) | 7,4 | | |
| Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat | (100.773) | (100.463) | (310) | 0,3 | | |
| Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 15.738 | 6.761 | 8.977 | 132,8 | | |
| Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji | 164.649 | 197.467 | (32.818) | (16,6) | | |

PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

| | Komentarz | 2011 r. tys. zł | 2010 r. tys. zł | Zmiana tys. zł | Zmiana (%) | 2011 r. Struktura (%) | 2010 r. Struktura (%) |
|--|-----------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Przychody z lokat | 7 | 4.121 | 2.682 | 1.439 | 53,7 | 100,0 | 100,0 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | | 108 | - | 108 | - | 2,6 | - |
| Przychody odsetkowe | | 1.515 | 985 | 530 | 53,8 | 36,8 | 36,7 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | | 2.498 | 1.697 | 801 | 47,2 | 60,6 | 63,3 |
| Koszty Funduszu | 8 | (6.443) | (11.451) | 5.008 | (43,7) | 100,0 | 100,0 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | | (6.186) | (7.254) | 1.068 | (14,7) | 96,1 | 63,3 |
| Koszty odsetkowe | | (1) | - | (1) | - | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | | (200) | (4.141) | 3.941 | (95,2) | 3,1 | 36,2 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu | | (47) | (42) | (5) | 11,9 | 0,7 | 0,4 |
| Pozostałe | | (9) | (14) | 5 | (35,7) | 0,1 | 0,1 |
| Koszty pokrywane przez Towarzystwo | | - | - | - | - | - | - |
| Koszty Funduszu netto | | (6.443) | (11.451) | 5.008 | (43,7) | (43,7) | (43,7) |
| Przychody z lokat netto | | (2.322) | (8.769) | 6.447 | (73,5) | (73,5) | (73,5) |
| Zrealizowany i niezrealizowany zysk | | 8.667 | 30.886 | (22.219) | (71,9) | (71,9) | (71,9) |
| Zrealizowana strata ze zbycia lokat | 9 | (310) | (25.811) | 25.501 | (98,8) | (98,8) | (98,8) |
| Wzrost niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 10 | 8.977 | 56.697 | (47.720) | (84,2) | (84,2) | (84,2) |
| Wynik z operacji | | 6.345 | 22.117 | (15.772) | (71,3) | (71,3) | (71,3) |

PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

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

BILANS na dzień 31 grudnia 2011 r.

1. Lokaty

Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 134.590 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 r. uległa zmniejszeniu o 8.902 tys. zł, tj. o 6,2%. Spadek wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zmniejszenia portfela lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. składnikami lokat Funduszu były głównie tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą (89,4% portfela lokat) oraz dłużne papiery wartościowe (9,5% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2011 r. Pozostałą część lokat stanowiły lokaty w akcje oraz instrumenty pochodne.

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

Lokaty na dzień 31 grudnia 2011 r. zostały potwierdzone przez Depozytariusza.

2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych Funduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 33.337 tys. zł i uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o kwotę 687 tys. zł, tj. o 2,0%. Stan środków pieniężnych stanowił 19,5% aktywów Funduszu.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiło 2.986 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2010 r. o 2.771 tys. zł, tj. o 1.288,8%.

4. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Saldo transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na koniec 2011 r. wykazywało stan zerowy. Omawiane saldo na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 20.635 tys. zł.

5. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Funduszu na koniec 2011 r. uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 5.365 tys. zł, tj. o 596,8% i ukształtowało się na poziomie 6.264 tys. zł. Całość zobowiązań dotyczyła zobowiązań własnych Subfunduszy.

PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

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

6. Kapitał Funduszu

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2011 r. 283.191 tys. zł i było niższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 39.163 tys. zł, tj. o 16,6%.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosła 33.202 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 72.365 tys. zł.

PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI za rok obrotowy do 31 grudnia 2011 r.

7. Przychody z lokat

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosły 4.121 tys. zł i były wyższe o 1.439 tys. zł, tj. o 53,7% w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim przychody z tytułu dodatnich różnic kursowych (60,6% salda przychodów z lokat) oraz przychody odsetkowe (36,8% salda).

8. Koszty Funduszu

Koszty działalności operacyjnej Funduszu za badany rok obrotowy spadły w stosunku do 2010 r. o 5.008 tys. zł, tj. o 43,7% i wyniosły 6.443 tys. zł. Na saldo pozycji składało się głównie wynagrodzenie dla Towarzystwa (96,1% salda).

9. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Fundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat w kwocie 310 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. Fundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat na poziomie 25.811 tys. zł.

10. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat

Wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniósł 8.977 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w poprzednim roku obrotowym na poziomie 56.697 tys. zł).

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 2011 r.

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

12. Uzgodnienie wartości aktywów netto i wyniku z operacji Funduszu z wartością aktywów netto i wynikiem z operacji Subfunduszy

| | Wartość Aktywów Netto | Wynik z Operacji |
|---|--------------------------------------|-----------------------------|
| | <hr/> | <hr/> |
| Subfundusz PKO Akcji Rynków Wschodzących | 3.310 | (657) |
| Subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego | 98.325 | 8.743 |
| Subfundusz PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku | 41.801 | (3.398) |
| Subfundusz PKO Akcji Rynku Japońskiego | 4.453 | 63 |
| Subfundusz PKO Ochrony Kapitału 100 | 884 | (66) |
| Subfundusz PKO Papierów Dłużnych EURO | 3.890 | 511 |
| Subfundusz PKO Papierów Dłużnych USD | 11.986 | 1.149 |
| Razem Subfundusze | <hr/> 164.649 <hr/> | <hr/> 6.345 <hr/> |
| PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio | 164.649 | 6.345 |

PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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 jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 kwietnia 2011 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 9 maja 2011 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1791 w dniu 3 października 2011 r.
- f. Połączone sprawozdanie finansowe za poprzedzający okres obrotowy zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- g. Dokonałiśmy 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 opinii o tym połączonym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- h. 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 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- i. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym.

PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Połączone sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 30 marca 2012 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 30 marca 2012 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, 30 marca 2012 r.