

Sprawozdanie jednostkowe

Subfundusz PKO Papierów Dłużnych EURO

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

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

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych EURO, będącego wydzielonym Subfunduszem PKO Światowego Funduszu Walutowego – sfi (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

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

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

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

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


Adam Celiński


Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 25 sierpnia 2011 r.

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 jednostkowe sprawozdanie finansowe **Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych EURO** wydzielonego w ramach **PKO Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego**, obejmujące:


1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 5 643 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 115 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu



Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 25 sierpnia 2011 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO PAPIERÓW DŁUŻNYCH EURO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO Papierów Dłużnych EURO** („Subfundusz”) wydzielony w ramach **PKO Światowego Funduszu Walutowego - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego** („PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio”).

Subfundusz PKO Papierów Dłużnych EURO jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio, który 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/4033-13/1-1-4086/05 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. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu wyrażonych w EURO.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

- 1) dłużne papiery wartościowe w tym instrumenty rynku pieniężnego, hipoteczne listy zastawne emitowane przez podmioty krajowe lub zagraniczne;
- 2) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 6 miesięcy dokonywane w walucie polskiej lub w EURO w bankach krajowych, instytucjach kredytowych o wysokim stopniu bezpieczeństwa;
- 3) dłużne papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, dłużne papiery wartościowe niebędące przedmiotem oferty publicznej lub niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw członkowskich, a także na rynkach New York Stock Exchange (NYSE), American Stock Exchange (AMEX), Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Mercantile Exchange (CME), Istanbul Stock Exchange (ISE);

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat jest uzależniona od decyzji PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, a także następujących zasad:

- 1) proporcje pomiędzy lokatami aktywów w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 1 powyżej, uzależnione są od decyzji Funduszu podejmowanych z uwzględnieniem optymalnego wzrostu wartości lokat oraz oceny bieżącej i spodziewanej sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i przewidywanego kształtowania się kursu walut, w szczególności EURO;
- 2) całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe denominowane w EURO będzie nie niższa niż 50% wartości aktywów netto Subfunduszu;
- 3) Subfundusz będzie dokonywał lokat przede wszystkim w papiery wartościowe emitowane w państwach i na rynkach regulowanych Unii Europejskiej, a także w krajach będących członkami OECD aspirujących do członkostwa w Unii Europejskiej;
- 4) Subfundusz będzie dokonywał lokat przede wszystkim w skarbowe dłużne papiery wartościowe; całkowita wartość lokat w skarbowe dłużne papiery wartościowe nie będzie niższa niż 30% wartości aktywów netto Subfunduszu;
- 5) całkowita wartość lokat w depozyty nie będzie wyższa niż 20% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Subfundusz będzie dokonywał lokat w dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty posiadające rating na poziomie co najmniej BB lub równoważnym wydanym przez uznaną agencję ratingową.

Subfundusz może także lokować Aktywa w dłużne papiery wartościowe emitentów nie posiadających ratingu nadanego przez wyspecjalizowaną agencję ratingową o ile papiery te posiadają ocenę kredytową dokonaną przez zarządzającego Subfunduszem, co najmniej równoznaczną ratingowi, o którym mowa powyżej, o ile zarządzający Subfunduszem uzna taką inwestycję za korzystną.

Z zastrzeżeniem warunków określonych w Statucie Funduszu, Subfundusz może inwestować w określone w Statucie Funduszu rodzaje instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania Subfunduszem.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych, Statucie Funduszu oraz Prospekcie informacyjnym Funduszu.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu w ramach którego wydzielony jest Subfundusz

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

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych EURO obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych EURO sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych EURO za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Subfundusz oferuje jednorodne jednostki uczestnictwa, charakteryzujące się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,5% kwoty wpłaty.

Wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane maksymalnie do wysokości 2,1% w skali roku.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2011 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2011 r.			Na dzień 31 grudnia 2010 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	5 068	5 024	88,88	5 258	5 126	77,39
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	5 068	5 024	88,88	5 258	5 126	77,39

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
<u>0 terminie wykupu powyżej 1 roku</u>								1 219	5 068	5 024	88,88
Obligacje								1 219	5 068	5 024	88,88
BOS FINANCE 11/05/16	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe	3 986,60	100	393	399	7,06
CZECH REPUBLIC 05/11/14	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	REPUBLIKA CZESKA	2014-11-05	stałe	3 986,60	100	439	432	7,64
KINGDOM OF SWEDEN 07/05/14	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (EUR)	Skarb Państwa Królestwa Szwecji	SZWECJA	2014-05-07	stałe	3 986,60	60	259	248	4,39
MOL HUNGARIAN O&G 05/10/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	MOL HUNGARIAN OIL&GAS	WĘGRY	2015-10-05	stałe	3 986,60	50	177	194	3,43
REPUBLIC OF HUNGARY 11/06/18	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (EUR)	Skarb Państwa Węgier	WĘGRY	2018-06-11	stałe	3 986,60	58	238	230	4,07
REPUBLIC OF HUNGARY 18/07/16	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (EUR)	Skarb Państwa Węgier	WĘGRY	2016-07-18	stałe	3 986,60	110	410	419	7,41
REPUBLIC OF HUNGARY 28/07/14	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (EUR)	Skarb Państwa Węgier	WĘGRY	2014-07-28	stałe	3 986,60	123	530	551	9,75
REPUBLIC OF POLAND 20/01/25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2025-01-20	stałe	3 986,60	128	521	516	9,13
REPUBLIC OF SLOVENIA 17/03/15	Inny aktywny rynek	MTS Slovenia	Skarb Państwa Słowenii	SŁOWENIA	2015-03-17	stałe	3 986,60	65	269	254	4,49
REPUBLIC OF SLOVENIA 22/03/18	Inny aktywny rynek	MTS Slovenia	Skarb Państwa Słowenii	SŁOWENIA	2018-03-22	stałe	3 986,60	65	277	260	4,60
REPUBLIC OF TURKEY 06/07/12	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Turcji	TURCJA	2012-07-06	stałe	3 986,60	100	425	425	7,52
ROMANIA 18/06/18	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	RUMUNIA	2018-06-18	stałe	3 986,60	50	207	208	3,68
SLOVAK REPUBLIC 21/01/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (EUR)	Skarb Państwa Republiki Słowackiej	REPUB. SŁOWACKA	2015-01-21	stałe	3 986,60	210	923	888	15,71
Razem aktywny rynek - rynek regulowany								1 089	4 522	4 510	79,79
Razem inny aktywny rynek								130	546	514	9,09
Razem								1 219	5 068	5 024	88,88

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

	30.06.2011	31.12.2010
I. AKTYWA	5 654	6 624
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	630	1 488
Należności	0	10
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 024	5 126
- dłużne papiery wartościowe	5 024	5 126
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	11	12
III. AKTYWA NETTO (I-II)	5 643	6 612
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	4 833	5 917
Kapitał wpłacony	18 056	17 709
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-13 223	-11 792
V. DOCHODY ZATRZYMANE	971	944
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	537	475
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	434	469
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-161	-249
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	5 643	6 612
Liczba jednostek uczestnictwa	4 644,203	5 545,028
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	1 215,09	1 192,42
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w EUR	304,79	301,09

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
I. PRZYCHODY Z LOKAT	138	253	133
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	111	189	70
Dodatnie saldo różnic kursowych	27	64	63
Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	76	204	94
Wynagrodzenie dla towarzystwa	62	116	47
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	14	85	46
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	2	1
Pozostałe	0	1	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	76	204	94
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	62	49	39
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	53	-140	154
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-35	35	57
- z tytułu różnic kursowych	-23	-90	-70
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	88	-175	97
- z tytułu różnic kursowych	49	-77	142
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	115	-91	193
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	24,76	-16,41	37,34

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 612	3 408
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	115	-91
Przychody z lokat netto	62	49
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-35	35
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	88	-175
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	115	-91
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1 084	3 295
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	347	4 465
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 431	1 170
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-969	3 204
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 643	6 612
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 915	5 532
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-900,825	2 755,548
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	288,134	3 723,414
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 188,959	967,866
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-900,825	2 755,548
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	4 644,203	5 545,028
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 482,663	17 194,529
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 838,460	11 649,501
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 644,203	5 545,028
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	1 192,42	1 221,59
wyrażona w EUR	301,09	297,35
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	1 215,09	1 192,42
wyrażona w EUR	304,79	301,09
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
	3,83%	-2,39%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
	1 154,96 (12.01.11)	1 168,61 (06.04.10)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
	1 231,46 (17.03.11)	1 266,18 (07.05.10)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
wyrażona w PLN	1 215,10 (30.06.11)	1 192,42 (31.12.10)
wyrażona w EUR	304,80 (30.06.11)	301,09 (31.12.10)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,10%	2,10%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,04%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

UU

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfió, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- h) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:

- i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
 - c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.
 - d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w euro. Wartość ta wynika z przeliczenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

- b) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane były według ostatniej

ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.

- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) oraz Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o rachunkowości”).

Zgodnie ze zmianami Ustawy o rachunkowości, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2009 roku, na mocy artykułu 45 ust. 3a sprawozdanie finansowe specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego nie obejmuje rachunku przepływów pieniężnych. W związku z powyższym, począwszy od roku 2009 Subfundusz nie prezentuje w swoim sprawozdaniu finansowym rachunku z przepływów pieniężnych.

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>30.06.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	10
NALEŻNOŚCI RAZEM	0	10

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>30.06.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	1	0
Zobowiązania wobec TFI	10	12
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	11	12

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2011		31.12.2010	
	BH w Warszawie S.A.	PLN	6	6	213	213
		EUR	156	624	322	1 275
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2011		01.01 - 31.12.2010	
			1 228		1 043	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2011		31.12.2010	
			0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2011		31.12.2010	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	5 024	88,86%	5 126	77,39%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	5 024	88,86%	5 126	77,39%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	5 024	88,86%	5 126	77,39%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-

4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

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

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

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

	30.06.2011		31.12.2010	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	5 024	88,86%	5 126	77,39%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	4 431	88,20%	4 946	96,49%
-Polska	516	10,27%	743	14,49%
-Czechy	432	8,60%	422	8,23%
-Francja	-	-	347	6,77%
-Rumunia	208	4,14%	212	4,14%
-Słowacja	888	17,68%	908	17,71%
-Słowenia	514	10,23%	525	10,24%
-Szwecja	248	4,94%	254	4,96%
-Turcja	425	8,46%	418	8,15%
-Węgry	1 200	23,89%	1 117	21,79%
Papiery komercyjne	593	11,80%	180	3,51%
Listy zastawne	-	-	-	-
Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

		30.06.2011			31.12.2010		
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	5 648		99,89%	6 401		96,63%
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	EUR	-	100,00%	-	-	100,00%	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:						
		-		-	-		-

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

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

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

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

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 024	0	5 024
- dłużne papiery wartościowe	5 024	0	5 024
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	624	6	630

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 126	0	5 126
- dłużne papiery wartościowe	5 126	0	5 126
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 275	213	1 488

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

W

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2011		01.01-31.12.2010		01.01-30.06.2010	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	16	2	1	2	97
Instrumenty pochodne	0	0	34	-28	34	-28

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2011		01.01-31.12.2010		01.01-30.06.2010	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-23	33	-126	-50	-106	73

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe	-35	-139	-117
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe	0	174	174
	0	0	0
RAZEM	-35	35	57

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2011</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>	<i>01.01-30.06.2010</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	88	-147	125
- dłużne papiery wartościowe	88	-147	125
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	-28	-28
- dłużne papiery wartościowe	0	0	97
RAZEM	88	-175	97

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

	<i>01.01-30.06.2011</i>	<i>01.01-31.12.2010</i>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	1	0

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Subfundusz.

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

Zgodnie z zapisami Statutu Funduszu, wyplacone przez Subfundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Subfunduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2010	6 612
2009	3 408
2008	3 381

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>	
	<i>PLN</i>	<i>EUR</i>
2010	1 192,42	301,09
2009	1 221,59	297,35
2008	1 058,83	253,77

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

