

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO ŚWIATOWY FUNDUSZ WALUTOWY - SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Warszawa, dnia 23 lutego 2010 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

Z poważaniem,

Jakub Karnowski
Prezes ZarząduPiotr Dubno
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

obejmujące:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 214 821 tys. złotych
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 36 913 tys. złotych
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Piotr Dubno
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 23 lutego 2010 roku

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

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

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 działa pod nazwą PKO Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

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 dziewięć Subfunduszy:

- PKO Papierów Dłużnych EURO
- PKO Papierów Dłużnych USD
- PKO Papierów Dłużnych GBP
- PKO Papierów Dłużnych CHF
- PKO Małych Spółek Japońskich JPY
- PKO Europejskiego Rynku Akcji
- PKO Amerykańskiego Rynku Akcji
- PKO Japońskiego Rynku Akcji
- PKO Rynków Wschodzących

Subfundusze: PKO Papierów Dłużnych EURO, PKO Papierów Dłużnych USD, PKO Papierów Dłużnych GBP, PKO Papierów Dłużnych CHF, PKO Małych Spółek Japońskich JPY 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 Europejskiego Rynku Akcji, PKO Amerykańskiego Rynku Akcji, PKO Japońskiego Rynku Akcji 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 Rynków Wschodzących został utworzony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/14/3/07/U/VI/13-1-1/MM z dnia 28 maja 2007 r. dotyczącej zmian w statucie PKO Światowego Funduszu Walutowego - sfio obejmujących zapisy odnoszące się do tego subfunduszu. Zmiany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy dotyczące wpisu pod numerem RFi 208 polegające na dodaniu nowego subfunduszu dokonane zostały w dniu 30 sierpnia 2007 r.

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”.

2. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

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

3. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2009 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 z wyjątkiem Subfunduszu Papierów Dłużnych GBP oraz Subfunduszu Papierów Dłużnych CHF, dla których decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody KNF z dnia 29 stycznia 2010 r. subfundusze te w dniu 5 maja 2010 r. zostaną przejęte przez odpowiednio Subfundusz PKO Papierów Dłużnych USD oraz Subfundusz PKO Papierów Dłużnych EURO wydzielone w ramach Funduszu PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio. Z upływem dnia 4 maja 2010 r. zostanie zakończone zbywanie i odkupowanie jednostek uczestnictwa tych dwóch subfunduszy.

5. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

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

6. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Każdy z Subfunduszy 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:

- dla Subfunduszy: PKO Papierów Dłużnych EURO, PKO Papierów Dłużnych USD, PKO Papierów Dłużnych GBP, PKO Papierów Dłużnych CHF, PKO Małych Spółek Japońskich JPY - maksymalnie do wysokości 2,1% w skali roku,
- dla Subfunduszy: PKO Europejskiego Rynku Akcji, PKO Amerykańskiego Rynku Akcji, PKO Japońskiego Rynku Akcji, PKO Rynków Wschodzących - maksymalnie do wysokości 4% 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 2009 r.

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2009 r.			Na dzień 31 grudnia 2008 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	7 828	7 746	3,59	8 305	8 477	4,05
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	28	0,01	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	245 151	195 496	90,64	299 423	189 494	90,47
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	252 979	203 270	94,24	307 728	197 971	94,52

POŁĄCZONY BILANS
sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r.
(w tysiącach złotych)

	31.12.2009	31.12.2008
I. AKTYWA	215 674	209 463
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 259	11 465
Należności	145	27
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 746	7 583
- dłużne papiery wartościowe	7 746	7 583
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	195 524	190 388
- dłużne papiery wartościowe	0	894
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	853	2 005
Zobowiązania własne subfunduszy	853	2 005
Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. AKTYWA NETTO (I-II)	214 821	207 458
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	362 014	391 564
Kapitał wpłacony	602 538	574 619
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-240 524	-183 055
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-97 377	-74 233
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-22 762	-16 342
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-74 615	-57 891
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-49 816	-109 873
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	214 821	207 458

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 774	4 806
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	482	995
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 292	3 809
Pozostałe	0	2
II. KOSZTY FUNDUSZU	8 194	9 129
Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 176	7 917
Koszty odsetkowe	4	3
Ujemne saldo różnic kursowych	946	1 159
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	48	38
Pozostałe	20	12
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	8 194	9 129
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-6 420	-4 323
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	43 333	-67 515
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-16 724	-27 236
- z tytułu różnic kursowych	11 522	-7 453
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	60 057	-40 279
- z tytułu różnic kursowych	-22 841	93 006
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	36 913	-71 838

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	207 458	333 247
II. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	36 913	-71 838
Przychody z lokat netto	-6 420	-4 323
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-16 724	-27 236
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	60 057	-40 279
III. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	36 913	-71 838
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:	-29 550	-53 951
Zmiana kapitału wpłaconego Subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	27 919	29 227
Zmiana kapitału wypłaconego Subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	57 469	83 178
VI. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (III-IV+/-V)	7 363	-125 789
VII. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	214 821	207 458
VIII. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	219 336	238 699



Warszawa, dnia 23 luty 2010 roku

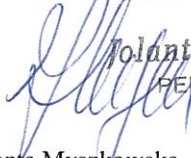
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Światowy Fundusz Walutowy specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami:

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

(zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:



Jolanta Myszkowska
PEŁNOMOCENIK

Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura Usług Powierniczych
Pełnomocnik



Konrad Dańko
PEŁNOMOCENIK
SBK C 11622

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) PKO Światowy Fundusz Walutowy specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
 - wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
 - połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 203.270 tysięcy złotych,
 - połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 214.821 tysięcy złotych,
 - połączony rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 36.913 tysięcy złotych, oraz
 - połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 7.363 tysięcy złotych(„załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych EURO, Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych USD, Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych GBP, Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych CHF, Subfunduszu PKO Małych Spółek Japońskich JPY, Subfunduszu PKO Europejskiego Rynku Akcji, Subfunduszu PKO Amerykańskiego Rynku Akcji, Subfunduszu PKO Japońskiego Rynku Akcji oraz Subfunduszu PKO Rynków Wschodzących („Subfundusze”) odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm - „ustawa o rachunkowości”),
 - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku

o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego połączanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



Arkadiusz Krasowski
biegły rewident
nr 10018

**ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.**

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 23 lutego 2010 roku

*PKO Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz
inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami*

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 16 września 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego, „KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie PKO Światowy Fundusz Walutowy specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz”).

Od dnia 1 grudnia 2009 roku Fundusz działa pod nazwą PKO Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące Subfundusze:

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

zwane dalej „Subfunduszami”.

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 19 października 2005 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 208.

Fundusz posiada numer NIP: 1080001461 nadany dnia 22 listopada 2005 roku oraz symbol REGON: 140279031 nadany dnia 11 października 2005 roku.

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku Subfundusze wyemitowały jednostki uczestnictwa:

- Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych EURO – 2.789,480 sztuk,
- Sunfunduszu PKO Papierów Dłużnych USD – 5.169,319 sztuk,
- Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych GBP – 1.482,092 sztuk,

- Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych CHF – 2.181,813 sztuk,
- Subfunduszu PKO Małych Spółek Japońskich JPY – 106.450,901 sztuk,
- Subfunduszu PKO Europejskiego Rynku Akcji – 2.915,843 sztuk,
- Subfunduszu PKO Amerykańskiego Rynku Akcji – 187.269,611 sztuk,
- Subfunduszu PKO Japońskiego Rynku Akcji – 2.697,046 sztuk,
- Subfunduszu PKO Rynków Wschodzących – 2.752,551 sztuk.

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy

Jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostały zbadane przez Arkadiusza Krasowskiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 10018 działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tych jednostkowych sprawozdaniach finansowych opinie bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”) poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy.

3. Połączone sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie połączonego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

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

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) PKO Światowy Fundusz Walutowy specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
 - wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
 - połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 203.270 tysięcy złotych,
 - połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 214.821 tysięcy złotych,
 - połączony rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 36.913 tysięcy złotych, oraz
 - połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 7.363 tysięcy złotych(„załączone połączone sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych EURO, Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych USD, Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych GBP, Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych CHF, Subfunduszu PKO Małych Spółek Japońskich JPY, Subfunduszu PKO Europejskiego Rynku Akcji, Subfunduszu PKO Amerykańskiego Rynku Akcji, Subfunduszu PKO Japońskiego Rynku Akcji oraz Subfunduszu PKO Rynków Wschodzących („Subfundusze”) odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm - „ustawa o rachunkowości”),
- stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku;

- sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Zapoznaliśmy się z informacjami Zarządu Towarzystwa skierowanymi do uczestników Funduszu oraz uczestników Subfunduszy, sporządzonymi za odpowiednie okresy sprawozdawcze („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenia depozytariusza dotyczące Subfunduszy oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.”

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

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

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

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

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

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Subfunduszy od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach

rachunkowych Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 ustęp 1 Rozporządzenia.

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

3.3 Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

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

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

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 5 sierpnia 2009 roku w Monitorze Polskim B Nr 1283.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Aktywa netto	214.821	207.458	333.247
Lokaty	203.270	197.971	295.614
Wynik z operacji	36.913	- 71.838	-111.626

Wskaźnik efektywności (%)			
wynik z operacji x 100	16,8%	-30,1%	-31,7%
średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)			
koszty Funduszu netto x 100	3,7%	3,8%	3,7%
średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			
Wskaźniki inflacji:			
średnioroczny	3,5%	4,2%	2,50%
od grudnia do grudnia	3,5%	3,3%	4,00%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 16,8% w porównaniu z -30,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i w porównaniu z -31,7% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,7% w porównaniu z 3,8% za poprzedni okres sprawozdawczy i w porównaniu z 3,7% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

4.3 Kontynuacja działalności

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

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

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji połączeniowej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu nieprawidłowości dokumentacji połączeniowej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja połączeniowa.

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

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

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

Wykazany stan lokat Subfunduszy jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanymi niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniami od Depozytariusza.

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

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

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Funduszu jest zgodny z dokumentacją połączeniową.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

4. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu i uczestników Subfunduszy, sporządzoną za okres sprawozdawczy („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze zbadanego połączonego sprawozdania finansowego oraz ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia Rozporządzenia.

5. Uwagi lub wyniki kontroli

W okresie od dnia 30 lipca 2009 roku do dnia 30 października 2009 roku miała miejsce przeprowadzona przez KNF kontrola działalności Towarzystwa w zakresie m.in. struktury

organizacyjnej, nadzoru wewnętrznego, reklamacji i skarg klientów oraz zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy. Towarzystwo otrzymało protokół KNF z kontroli datowany na dzień 23 listopada 2009 roku i zalecenia pokontrolne datowane na dzień 14 stycznia 2010 roku. Wyniki powyższej kontroli nie mają wpływu na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu, co zostało potwierdzone przez Zarząd Towarzystwa w otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu z dnia 23 lutego 2010 roku.

6. Wskaźniki istotności

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

7. Zgodność z prawem

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

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

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



Arkadiusz Krasowski
biegły rewident
nr 10018

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

Warszawa, dnia 23 lutego 2010 roku