

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO PAPIERÓW DŁUŻNYCH CHF

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

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 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 CHF** wydzielonego w ramach **PKO Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami**, obejmujące:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 2 325 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 195 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.


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

Warszawa, 23 lutego 2010 roku

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: Subfundusz PKO Papierów Dłużnych CHF („Subfundusz”) wydzielony w ramach PKO Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami, („PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio”).

Subfundusz PKO Papierów Dłużnych CHF jest subfunduszem wydzielonym w ramach Funduszu PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio, który 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. 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 we frankach szwajcarskich.

Zgodnie z prospektem informacyjnym, podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

- i) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, których działalność spełnia wymogi i podlega kontroli w zakresie Dyrektywy Rady Unii Europejskiej z dnia 20 grudnia 1985 r. (85/611/EEC) dotyczącej działalności funduszy inwestycyjnych (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities);
- ii) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 6 miesięcy dokonywane w walucie polskiej lub we frankach szwajcarskich w bankach krajowych, instytucjach kredytowych o wysokim stopniu bezpieczeństwa;
- iii) dłużne papiery wartościowe w tym instrumenty rynku pieniężnego, hipoteczne listy zastawne emitowane przez podmioty krajowe lub zagraniczne;

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) i zarządzającego aktywami Subfunduszu popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem optymalnego wzrostu wartości i przewidywanego kształtowania się kursu walut, w szczególności franka szwajcarskiego, przy czym:

- 1) całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Bond Fund (LUX) Sfr nie będzie niższa niż 80% wartości aktywów netto Subfunduszu;
- 2) całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe w tym instrumenty rynku pieniężnego, hipoteczne listy zastawne emitowane przez podmioty krajowe lub zagraniczne nie będzie wyższa niż 20% wartości aktywów netto Subfunduszu;
- 3) całkowita wartość lokat w depozyty w bankach krajowych i instytucjach kredytowych nie będzie wyższa niż 20% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, 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 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. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych CHF obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2009 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody KNF z dnia 29 stycznia 2010 r. Subfundusz w dniu 5 maja 2010 r. zostanie przejęty przez Subfundusz PKO Papierów Dłużnych EURO wydzielony w ramach Funduszu PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio. Z upływem dnia 4 maja 2010 r. zostanie zakończone zbywanie i odkupowanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

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

7. Kategorie jednostek uczestnictwa 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 31 grudnia 2009 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2009 r.			Na dzień 31 grudnia 2008 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 937	2 253	96,74	2 520	2 686	88,82
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 937	2 253	96,74	2 520	2 686	88,82

2) TABELA UZUPELNIAJĄCE

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
CS BF (Lux) Sfr B	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Suisse Bond Fund (Lux) Sfr B	Luksemburg	1 693	1 937	2 253	96,74
Razem					1 693	1 937	2 253	96,74

BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r.

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

	31.12.2009	31.12.2008
I. AKTYWA	2 329	3 024
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	76	338
Należności	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 253	2 686
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	4	10
III. AKTYWA NETTO (I-II)	2 325	3 014
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	2 124	3 008
Kapitał wpłacony	7 024	4 704
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 900	-1 696
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-115	-160
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-270	-163
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	155	3
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	316	166
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	2 325	3 014
Liczba jednostek uczestnictwa	2 181,813	3 029,862
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	1 065,62	994,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w CHF	385,24	355,09

CEPS

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
I. PRZYCHODY Z LOKAT	6	15
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	6	7
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	8
Pozostałe	0	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	113	53
Wynagrodzenie dla towarzystwa	56	49
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	54	3
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	1	0
Pozostałe	2	1
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	113	53
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-107	-38
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	302	502
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	152	0
- z tytułu różnic kursowych	243	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	150	502
- z tytułu różnic kursowych	-128	663
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	195	464
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	89,38	153,14

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

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

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 014	2 399
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	195	464
Przychody z lokat netto	-107	-38
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	152	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	150	502
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	195	464
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:	-884	151
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 320	648
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	3 204	497
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-689	615
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 325	3 014
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 667	2 324

II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-848,049	155,67
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 175,509	734,026
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 023,558	578,359
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-848,049	155,667
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	2 181,813	3 029,86
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 052,866	4 877,357
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 871,053	1 847,495
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 181,813	3 029,862
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	994,74	834,62
wyrażona w CHF	355,09	386,15
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	1 065,62	994,74
wyrażona w CHF	385,24	355,09
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	7,13%	19,18%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	934,29 (07.01.09)	740,86 (31.07.08)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	1 163,19 (18.02.09)	994,79 (31.12.08)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
wyrażona w PLN	1 065,67 (31.12.09)	994,79 (31.12.08)
wyrażona w CHF	385,26 (31.12.09)	355,10 (31.12.08)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,10%	2,11%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,04%	0,00%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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 oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa 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.

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

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.

W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio, 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 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 we franku szwajcarskim. 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 ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania

wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Subfundusz dokonywał w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- b) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. Subfundusz nie wykazywał należności w tysiącach złotych.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>31.12.2009</i>	<i>31.12.2008</i>
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	5
Zobowiązania wobec TFI	4	5
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	4	10

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	72	72
	CHF	1	4

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

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	336	336
	CHF	1	2

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

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	181	181
CHF	8	22

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

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	112	112
CHF	17	48

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

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

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.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. Subfundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze 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.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. Subfundusz nie posiadał aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat.

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.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane we frankach szwajcarskich (CHF) na kwotę 2 257 tys. złotych, co stanowiło 96,91% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 2 253 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane we frankach szwajcarskich (CHF) na kwotę 2 688 tys. złotych, co stanowiło 88,89% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 2 686 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Subfundusz posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 5 tys. złotych, co stanowiło 50% zobowiązań Subfunduszu.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. nie były zawarte przez Subfundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

		31.12.2009	31.12.2008
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 31 grudnia 2009 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>CHF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 253	0	2 253
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4	72	76

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>CHF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 686	0	2 686
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	336	338
Zobowiązania	5	5	10

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	<i>01.01-31.12.2009</i>		<i>01.01-31.12.2008</i>	
<i>Składnik lokat</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>	<i>zrealizowane</i>	<i>niezrealizowane*</i>
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	243	-128	0	383

* 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):

	01.01-31.12.2009		01.01-31.12.2008	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	280

* 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”	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	152	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	152	0

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)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	150	502
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	150	502

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

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 ze Statutem Funduszu, wypłacane 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>
2009	2 325
2008	3 014
2007	2 399

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>CHF</i>
2009	1 065,62	385,24
2008	994,74	355,09
2007	834,62	386,15

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

Decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody KNF z dnia 29 stycznia 2010 r. Subfundusz w dniu 5 maja 2010 r. zostanie przejęty przez Subfundusz PKO Papierów Dłużnych EURO wydzielony w ramach Funduszu PKO Światowy Fundusz Walutowy - sfio. Z upływem dnia 4 maja 2010 r. zostanie zakończone zbywanie i odkupowanie jednostek uczestnictwa 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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych CHF („Subfundusz”), wydzielonego w ramach PKO Światowy Fundusz Walutowy specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 2.253 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2.325 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 195 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 689 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe 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 Subfunduszu odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego 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 Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego 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

jednostkowym 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 jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe 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 Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na kwestię opisaną we wprowadzeniu oraz w punkcie 5 informacji dodatkowej do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy. Decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 29 stycznia 2010 roku, Subfundusz zostanie przejęty przez Subfundusz PKO Papierów Dłużnych EURO („Subfundusz Przejmujący”) wydzielony w ramach Funduszu. Zgodnie z wyżej opisaną decyzją Zarządu z upływem dnia 4 maja 2010 roku zostanie zakończone zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu, natomiast w dniu 5 maja 2010 roku Towarzystwo dokona na rzecz uczestników Funduszu, posiadających jednostki uczestnictwa Subfunduszu, przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu Przejmującego.
6. Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 23 lutego 2010 roku.

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

*Subfundusz PKO Papierów Dłużnych CHF
wydzielony w ramach
PKO Światowy Fundusz Walutowy
specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego
z wydzielonymi subfunduszami*

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO
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/CREDIT SUISSE 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:

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

zwane dalej razem „Subfunduszami”.

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

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy 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 i Subfunduszy 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 Subfundusz wyemitował 2.181,813 jednostek uczestnictwa.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu 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 subrejestr aktywów Subfunduszu jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 16 („Depozytariusz”).

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

2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie jednostkowego 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.

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

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

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

Na podstawie naszego badania, z dniem 23 lutego 2010 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta ze zwróceniem uwagi o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych CHF („Subfundusz”), wydzielonego w ramach PKO Światowy Fundusz Walutowy specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 2.253 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2.325 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 195 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 689 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe 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 Subfunduszu odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego 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 Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego 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 jednostkowym 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 jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe 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 Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na kwestię opisaną we wprowadzeniu oraz w punkcie 5 informacji dodatkowej do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy. Decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 29 stycznia 2010 roku, Subfundusz zostanie przejęty przez Subfundusz PKO Papierów Dłużnych EURO („Subfundusz Przejmujący”) wydzielony w ramach Funduszu. Z upływem dnia 4 maja 2010 roku zostanie zakończone zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu. W dniu 5 maja 2010 roku Towarzystwo dokona na rzecz uczestników Funduszu, posiadających jednostki uczestnictwa Subfunduszu, przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu Przejmującego.
6. Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 23 lutego 2010 roku.”

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

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

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

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Subfunduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”), które zostało załączone do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, o którym wydaliśmy opinię z dniem 23 lutego 2010 roku.

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

2.3 Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz oświadczeniem

Depozytariusza zostały złożone w dniu 12 maja 2009 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 5 sierpnia 2009 roku w Monitorze Polskim B Nr 1285.

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

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Aktywa netto	2.325	3.014	2.399
Lokaty	2.253	2.686	2.184
Wynik z operacji	195	464	-339
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	1.065,62	994,74	834,62
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%)			
$\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$	7,1%	19,2%	-12,1%
Wskaźnik efektywności (%)			
$\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	7,3%	20,0%	-13,2%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)			
$\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	4,2%	2,3%	2,6%
Wskaźniki inflacji:			
średnioroczny	3,5%	4,2%	2,5%
od grudnia do grudnia	3,5%	3,3%	4,0%

t0 - początek okresu obrachunkowego

t1 - koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa za okres sprawozdawczy wyniosła 7,1% w porównaniu z 19,2% za poprzedni okres sprawozdawczy i -12,1% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 7,3% w porównaniu z 20,0% za poprzedni okres sprawozdawczy i -13,2% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,2%, w porównaniu z 2,3% za poprzedni okres sprawozdawczy i 2,6% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Jak opisano we wprowadzeniu oraz w punkcie 5 informacji dodatkowej do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy, decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody KNF z dnia 29 stycznia 2010 roku, Subfundusz zostanie przejęty przez Subfundusz PKO Papierów Dłużnych EURO („Subfundusz Przejmujący”) wydzielony w ramach Funduszu. Zgodnie z wyżej opisaną decyzją Zarządu z upływem dnia 4 maja 2010 roku zostanie zakończone zbywanie i odkupowanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu, natomiast w dniu 5 maja 2010 roku Towarzystwo dokona na rzecz uczestników Funduszu, posiadających jednostki uczestnictwa Subfunduszu, przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu Przejmującego, w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa Subfunduszu, posiadanych przez danego uczestnika, i wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu według stanu na dzień poprzedzający dzień przydziału, przez wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmującego przypadającą na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu Przejmującego według stanu na dzień poprzedzający dzień przydziału.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

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

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

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

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

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

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Subfunduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu 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 Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

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

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 23 lutego 2010 roku.

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

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

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte objaśnienie dotyczące faktu, że Decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 29 stycznia 2010 roku, Subfundusz zostanie przejęty przez Subfundusz Przejmujący wydzielony w ramach

Funduszu. Z upływem dnia 4 maja 2010 roku zostanie zakończone zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu. W dniu 5 maja 2010 roku Towarzystwo dokona na rzecz uczestników Funduszu, posiadających jednostki uczestnictwa Subfunduszu, przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu Przejmującego.

3. Informacja dodatkowa

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

4. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z listem Towarzystwa do uczestników Subfunduszu, opisującym wyniki działalności Subfunduszu w okresie sprawozdawczym, dołączonym do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 23 lutego 2010 roku. Informacje zawarte w tym liście, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, są z nim zgodne.

5. Uwagi lub wyniki kontroli

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

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

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