SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE ŚWIATOWY FUNDUSZ WALUTOWY – SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTCYJNEGO OTWARTEGO Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

SPIS TREŚCI:

I. List Zarządu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA do Uczestników PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami

II. Połączone sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego
2. Połączone zestawienie lokat
3. Połączony bilans
4. Połączony rachunek wyniku z operacji
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto
6. Połączony rachunek przepływów pieniężnych
7. Raport z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta

III. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Rachunek przepływów pieniężnych
7. Noty objaśniające
8. Informacja dodatkowa
9. Raport z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta

IV. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego

2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Rachunek przepływów pieniężnych
7. Noty objaśniające
8. Informacja dodatkowa
9. Raport z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta

V. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Rachunek przepływów pieniężnych
7. Noty objaśniające
8. Informacja dodatkowa
9. Raport z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta

VI. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Rachunek przepływów pieniężnych
7. Noty objaśniające
8. Informacja dodatkowa
9. Raport z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta

VII. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Rachunek przepływów pieniężnych
7. Noty objaśniające
8. Informacja dodatkowa
9. Raport z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta

VIII. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Rachunek przepływów pieniężnych
7. Noty objaśniające
8. Informacja dodatkowa
9. Raport z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta

IX. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Rachunek przepływów pieniężnych
7. Noty objaśniające
8. Informacja dodatkowa

9. Raport z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta

X. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Rachunek przepływów pieniężnych
7. Noty objaśniające
8. Informacja dodatkowa
9. Raport z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta

XI. Oświadczenie Banku Depozytariusza

PKO TFI SA
Zarządzające Funduszami PKO/CREDIT SUISSE
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa, tel. (+48 22) 358 56 00, faks (+48 22) 358 56 01

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami za okres sprawozdawczy 1 stycznia - 30 czerwca 2008 roku, zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Do sprawozdania zostały dołączone jednostkowe sprawozdania dziewięciu Subfunduszy, wchodzących w skład Funduszu: PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF, PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY, PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji, PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji, PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji, PKO/CREDIT SUISSE Rynków Wschodzących.

W sprawozdaniach zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego i zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy. Do każdego jednostkowego sprawozdania dołączony jest raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku – depozytariusza.

Zgodnie z założeniami polityki inwestycyjnej, Subfundusze wchodzące w skład PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy - sfio charakteryzują się zróżnicowanym profilem inwestycyjnym i lokują większość swoich aktywów w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO
Na koniec okresu sprawozdawczego dłużne papiery wartościowe stanowiły 80,75% wartości aktywów Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -10,09%. Aktywa netto Subfunduszu na 30 czerwca 2008 roku wyniosły 3,2 mln zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD
Na koniec okresu sprawozdawczego dłużne papiery wartościowe stanowiły 60,29% wartości aktywów Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -23,13%. Aktywa netto Subfunduszu na 30 czerwca 2008 roku wyniosły 9,03 mln zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP
Na koniec okresu sprawozdawczego jednostki uczestnictwa funduszu Credit Suisse Bond Fund (Lux) £ B stanowiły 93,27% wartości aktywów Subfunduszu. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -33,83%. Aktywa netto Subfunduszu na 30 czerwca 2008 roku wyniosły 1,1 mln zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF
Na koniec okresu sprawozdawczego jednostki uczestnictwa funduszu Credit Suisse Bond Fund (Lux) Sfr B stanowiły 95,61% wartości aktywów Subfunduszu. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -12,05%. Aktywa netto Subfunduszu na 30 czerwca 2008 roku wyniosły 2,2 mln zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY
Na koniec okresu sprawozdawczego jednostki uczestnictwa funduszu Credit Suisse Equity Fund (Lux) Small Cap Japan B stanowiły 98,21% wartości aktywów Subfunduszu. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -41,10%. Aktywa netto Subfunduszu na 30 czerwca 2008 roku wyniosły 68,3 mln zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji

PKO TFI SA
Zarządzające Funduszami PKO/CREDIT SUISSE
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa, tel. (+48 22) 358 56 00, faks (+48 22) 358 56 01

Na koniec okresu sprawozdawczego jednostki uczestnictwa funduszu Credit Suisse Equity Fund (Lux) European Blue Chips B stanowiły 48,94%, natomiast Credit Suisse Systematic Alpha (Lux) Equity Eurozone B stanowiły 48,03% Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła –52,58%. Aktywa netto Subfunduszu na 30 czerwca 2008 roku wyniosły 11,3 mln zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji
Na koniec okresu sprawozdawczego jednostki uczestnictwa funduszu Credit Suisse Equity Fund (Lux) USA Value B stanowiły 49,52%, natomiast Credit Suisse Systematic Alpha (Lux) Equity USA B stanowiły 49,02% Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -55,30%. Aktywa netto Subfunduszu na 30 czerwca 2008 roku wyniosły 129,8 mln zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji
Na koniec okresu sprawozdawczego jednostki uczestnictwa funduszu Credit Suisse Equity Fund (Lux) Japan Megatrend B JPY stanowiły 39,93%, natomiast Credit Suisse Systematic Alpha (Lux) Equity Japan B stanowiły 40,07%. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła -31,75%. Aktywa netto Subfunduszu na 30 czerwca 2008 roku wyniosły 1,4 mln zł.

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Rynków Wschodzących
Na koniec okresu sprawozdawczego aktywa netto Subfunduszu wyniosły 128 tys. zł, natomiast procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) wyniosła 0,47%.

W związku z sytuacją na warszawskiej GPW od początku roku mają miejsce znaczne umorzenia w funduszach inwestycyjnych. PKO TFI odnotowało nieco wolniejsze niż cały rynek tempo spadku wartości zarządzanych aktywów – w czerwcu ich wartość wynosiła 12,1 miliarda złotych. Jednocześnie na koniec czerwca br. Towarzystwo zajmowało trzecią pozycję na rynku funduszy pod względem wartości zarządzanych aktywów i zwiększyło swój udział w rynku do 12,42%.

W przyszłych latach Towarzystwo będzie dążyć do zwiększenia udziału w rynku poprzez dalsze rozwijanie oferty innowacyjnych produktów inwestycyjnych dostosowanych do oczekiwań szerokiej grupy inwestorów oraz rozbudowywanie sieci dystrybucji.

Zapraszamy do korzystania z naszej infolinii 0-801 32 32 80 oraz strony internetowej www.pkotfi.pl, gdzie znajdą Państwo aktualne informacje o funduszach PKO/CREDIT SUISSE. Życzymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji.

Z poważaniem,

Cezary Burzyński Prezes Zarządu	Marcin Jarkiewicz Wiceprezes Zarządu	Michał Stępniewski Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami,** („PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy sfio").

PKO/CREDIT SUISSE 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.

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

Subfundusze: PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF, PKO/CREDIT SUISSE 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/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji, PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji, PKO/CREDIT SUISSE 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/CREDIT SUISSE 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/CREDIT SUISSE 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/CREDIT SUISSE 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.

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. Do dnia 19 marca 2006 roku PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działało pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

3. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Połączone sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy sfio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 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, co do których Zarząd rozważa w najbliższej przyszłości połączenie z innymi subfunduszami wydzielonymi w ramach PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy sfio.

5. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd połączonego sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy sfio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 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% kwoty wpłaty.

Wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane:

- dla Subfunduszy: PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP, PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF, PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY - maksymalnie do wysokości 2,1% w skali roku,

- dla Subfunduszy: PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji, PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji, PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji, PKO/CREDIT SUISSE Rynków Wschodzących - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku.

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

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 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	10 426	8 062	3,55	13 382	11 464	3,43
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	343 562	211 013	92,82	351 622	284 150	85,00
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	**353 988**	**219 075**	**96,36**	**365 004**	**295 614**	**88,43**

POŁĄCZONY BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2008r.
(w tysiącach złotych)

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	**227 346**	**334 303**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 930	38 689
Należności	341	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 781	9 989
- dłużne papiery wartościowe	6 781	4 812
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	212 294	285 625
- dłużne papiery wartościowe	1 281	1 475
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	**1 047**	**1 056**
III. AKTYWA NETTO (I-II)	**226 299**	**333 247**
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	**415 721**	**445 515**
Kapitał wpłacony	556 530	545 392
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-140 809	-99 877
V. DOCHODY ZATRZYMANE	**-54 418**	**-42 674**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-16 618	-12 019
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-37 800	-30 655
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	**-135 004**	**-69 594**
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	**226 299**	**333 247**

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	**905**	**1 606**	**883**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	543	1 430	732
Dodatnie saldo różnic kursowych	360	176	151
Pozostałe	2	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	**5 504**	**12 961**	**4 930**
Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 483	10 813	4 403
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	996	2 077	493
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	22	63	31
Pozostałe	3	8	3
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	**0**	**0**	**0**
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	**5 504**	**12 961**	**4 930**
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	**-4 599**	**-11 355**	**-4 047**
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	**-72 555**	**-100 271**	**-8 772**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-7 145	-30 641	-68
- z tytułu różnic kursowych	-3 463	-12 117	-458
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-65 410	-69 630	-8 704
- z tytułu różnic kursowych	-29 061	-44 878	-20 317
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	**-77 154**	**-111 626**	**-12 819**

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	333 247	168 172
II. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-77 154	-111 626
Przychody z lokat netto	-4 599	-11 355
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-7 145	-30 641
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-65 410	-69 630
III. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-77 154	-111 626
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:	-29 794	276 701
Zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	11 138	360 915
Zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	40 932	84 214
VI. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (III-IV+/-V)	-106 948	165 075
VII. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	226 299	333 247
VIII. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	270 015	352 452

POŁĄCZONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	**-970**	**-240 910**	**-232 343**
I. Wpływy	14 085	92 160	14 052
1) Z tytułu posiadanych lokat	380	5 743	480
2) Z tytułu zbycia składników lokat	13 705	86 417	13 572
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	15 055	333 070	246 395
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	4 894	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	10 271	318 004	242 727
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	4 754	10 105	3 636
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	27	58	29
5) Pozostałe	3	9	3
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	**-29 275**	**277 444**	**255 291**
I. Wpływy	11 648	364 665	269 489
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	11 352	363 353	268 766
2) Odsetki	258	680	354
3) Z tytułu zwrotu środków z odkupienia jednostek uczestnictwa	0	467	0
4) Pozostałe	38	165	369
II. Wydatki	40 923	87 221	14 198
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	40 284	84 134	11 590
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	21	10	2
3) Z tytułu opłat manipulacyjnych	433	2 877	2 191
4) Pozostałe	185	200	415
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**-514**	**-2 396**	**-768**
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	**-30 245**	**36 534**	**22 948**
E. Środki pienieżne i ekwiwalenty środków pienieżnych na początek okresu sprawozdawczego	**38 689**	**4 551**	**4 551**
F. Środki pienieżne i ekwiwalenty środków pienieżnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	**7 930**	**38 689**	**26 731**

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

Dla Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego połączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku PKO/CREDIT SUISSE 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 na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 219.075 tysięcy złotych,
   - połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 226.299 tysięcy złotych,
   - połączony rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, ujemny wynik z operacji w kwocie 77.154 tysięcy złotych,
   - połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 106.948 tysięcy złotych, oraz
   - połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 30.245 tysięcy złotych

   („załączone połączone sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO, Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD, Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP, Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF, Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY, Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji, Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji, Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji, Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE 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 wydanie, na podstawie przeglądu załączonego połączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

AK

3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy"). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

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

A Krasowski

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-70-

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE PAPIERÓW DŁUŻNYCH EURO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO** („Subfundusz") wydzielony w ramach **PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami** („PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy sfio").

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO jest subfunduszem wydzielonym w ramach Funduszu PKO/CREDIT SUISSE 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.

PKO/CREDIT SUISSE 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 Subunduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu wyrażonych w EURO.

Zgodnie z prospektem informacyjnym, podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

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

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat jest uzależniona od decyzji PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") i zarządzającego Aktywami Subfunduszu popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem następujących zasad:

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

Subfundusz może także lokować aktywa w dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty posiadające rating na poziomie co najmniej BB lub równoważnym wydanym przez uznaną agencję ratingową oraz w dłużne papiery wartościowe emitentów nie posiadających ratingu nadanego przez wyspecjalizowaną agencję ratingową o ile papiery te posiadają ocenę kredytową dokonaną przez zarządzającego Subfunduszem, co najmniej równoznaczną ratingowi, o którym mowa powyżej, o ile zarządzający Subfunduszem uzna taką inwestycję za korzystną.

Zobowiązania Subfunduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych nie mogą przekroczyć 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.

Subfundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych i banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz.481) pod warunkiem, że Subfundusz otrzyma odpowiednie zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych mogących być przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz że pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Aktywów Netto Subfunduszu. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. art. 65 ust. 1 lit. g do k i lit. m statutu PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

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 Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384. Do dnia 19 marca 2006 roku PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działało pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 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% kwoty wpłaty.

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 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	2 870	2 606	80,75	3 565	3 337	90,53
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	**2 870**	**2 606**	**80,75**	**3 565**	**3 337**	**90,53**

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
O terminie wykupu do 1 roku								436	2 693	2 467	76,44
Obligacje								436	2 693	2 467	76,44
BAYER	Aktywny rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Bayer AG	NIEMCY	2009-05-25	zmienne	167 710,00	2	396	337	10,44
BHP Billiton Finance	Aktywny rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BHP Billiton Finance Ltd	AUSTRALIA	2008-08-26	zerokuponowe	3 354,20	100	338	337	10,44
Endesa Capital	Aktywny rynek regulowany	Dusseldorf Stock Exchange	Endesa Capital SA	ESTONIA	2008-09-11	zerokuponowe	167 710,00	2	337	336	10,41
HUNGARY GOVERNMENT	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Węgry	WĘGRY	2009-02-16	stale	3 354,20	130	520	442	13,70
POLAND GOVERNMENT	Aktywny rynek regulowany	Luxembourg Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2009-01-15	stale	3 354,20	200	764	679	21,04
RCI Banque	Aktywny rynek regulowany	Swiss Exchange	RCI Banque SA	FRANCJA	2008-09-08	zerokuponowe	167 710,00	2	338	336	10,41
O terminie wykupu powyżej 1 roku								50	177	139	4,31
Obligacje								50	177	139	4,31
MOL	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	MOL RT	WĘGRY	2015-10-05	stale	3 354,20	50	177	139	4,31
Razem								**486**	**2 870**	**2 606**	**80,75**

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	**3 227**	**3 686**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	621	349
Należności	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 606	3 337
- dłużne papiery wartościowe	2 606	3 337
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	**10**	**21**
III. AKTYWA NETTO (I-II)	**3 217**	**3 665**
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	**3 562**	**3 835**
Kapitał wpłacony	11 184	10 626
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 622	-6 791
V. DOCHODY ZATRZYMANE	**-55**	**160**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	142	133
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-197	27
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	**-290**	**-330**
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	**3 217**	**3 665**
Liczba jednostek uczestnictwa	**3 713,406**	**4 017,937**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	**866,38**	**912,14**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w EUR	**258,30**	**254,65**

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	**87**	**203**	**104**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	87	197	99
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	6	5
Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	**78**	**118**	**54**
Wynagrodzenie dla towarzystwa	37	88	46
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	40	27	7
Opłaty związane z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	0	1	0
Pozostałe	1	2	1
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	**0**	**0**	**0**
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	**78**	**118**	**54**
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	**9**	**85**	**50**
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	**-184**	**-265**	**-84**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-224	-16	-17
- z tytułu różnic kursowych	-185	-9	-10
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	40	-249	-67
- z tytułu różnic kursowych	14	-214	-47
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	**-175**	**-180**	**-34**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-47,13	-44,80	-7,93

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 665	4 585
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-175	-180
Przychody z lokat netto	9	85
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-224	-16
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	40	-249
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-175	-180
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:	-273	-740
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	558	774
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	831	1 514
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-448	-920
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 217	3 665
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 508	4 170
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	620,914	804,852
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	925,445	1 577,148
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-304,531	-772,296
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 581,916	10 961,002
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 868,510	6 943,065
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 713,406	4 017,937
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	912,14	957,19
wyrażona w EUR	254,65	249,84
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	866,38	912,14
wyrażona w EUR	258,30	254,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-10,09%	-4,71%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	866,38 (30.06.08)	907,30 (11.12.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	933,62 (22.01.08)	983,85 (30.01.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
wyrażona w PLN	866,38 (30.06.08)	917,75 (28.12.07)
wyrażona w EUR	258,30 (30.06.08)	254,49 (28.12.07)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,12%	2,11%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,02%
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%

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	**574**	**415**	**238**
I. Wpływy	1 625	1 360	1 140
1) Z tytułu posiadanych lokat	141	195	169
2) Z tytułu zbycia składników lokat	1 484	1 165	971
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	1 051	945	902
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	1 012	853	853
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	38	89	47
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfundusz	0	1	1
5) Pozostałe	1	2	1
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	**-266**	**-706**	**-470**
I. Wpływy	563	1 284	992
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	545	796	627
2) Odsetki	18	21	13
3) Z tytułu zwrotu środków z odkupienia jednostek uczestnictwa	0	467	0
4) Pozostałe	0	0	352
II. Wydatki	829	1 990	1 462
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	827	1 980	1 459
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0	1	1
3) Z tytułu opłat manipulacyjnych	2	4	0
4) Pozostałe	0	5	2
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**-36**	**-16**	**-1**
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	**308**	**-291**	**-232**
E. Środki pienieżne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	**349**	**656**	**656**
F. Środki pienieżne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	**621**	**349**	**423**

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 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

a) Wprowadzenia do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Subfundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu,

b) Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,

c) Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,

d) Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,

e) Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,

f) Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Subfunduszu w poszczególnych segmentach działalności.

g) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku .

h) Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.

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 HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE 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 ustalane w złotych polskich:

   i) wartość aktywów netto Subfunduszu,

   ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w euro. Wartość ta wynika z przeliczenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (do dnia 31 maja 2008 roku za moment wyceny przyjmowano godzinę 12.00 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 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, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

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), które weszło w życie z mocą wsteczną od dnia 20 września 2007 r., zmieniając dotychczasowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Powyższa zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy.

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie wykazywał należności w tysiącach złotych.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	*30.06.2008*	*31.12.2007*
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	14
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4	0
Zobowiązania wobec TFI	6	7
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**10**	**21**

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	**PLN**	247	247
	EUR	111	374

Na dzień 31 grudnia 2007 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 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	**PLN**	64	64
	EUR	79	285

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	262	262
EUR	163	545

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 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 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	157	157
EUR	107	382

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 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 30 czerwca 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 2 606 tys. złotych co stanowiło 80,75% aktywów Subfunduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 2 606 tys. złotych, w tym papiery o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły 70,31% aktywów Subfunduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 337 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 3 337 tys. złotych co stanowiło 90,53% aktywów Subfunduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 3 337 tys. złotych, w tym papiery o stałym oprocentowaniu stanowiły 72,92% aktywów Subfunduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 649 tys. złotych.

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 30 czerwca 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 2 606 tys. złotych co stanowiło 80,75% aktywów Subfunduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2008 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	***Wartość bilansowa w tys. złotych***	***Udział procentowy***
Obligacje Skarbu Państwa, w tym:	1 121	43,02%
- Polska	679	26,06%
- Węgry	442	16,96%
Papiery komercyjne	1 485	56,98%

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 3 337 tys. złotych co stanowiło 90,53% aktywów Subfunduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2007 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	***Wartość bilansowa w tys. złotych***	***Udział procentowy***
Obligacje Skarbu Państwa, w tym:	2 158	64,67%
- Polska	739	22,15%
- Grecja	549	16,45%
- Węgry	483	14,47%
- Rumunia	387	11,60%
Papiery komercyjne	1 179	35,33%

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 30 czerwca 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w EUR na kwotę 2 980 tys. złotych, co stanowiło 92,35% aktywów Subfunduszu, w tym papiery dłużne na kwotę 2 606 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań denominowanych w EUR.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w EUR na kwotę 3 622 tys. złotych co stanowiło 98,26% aktywów Subfunduszu, w tym papiery dłużne na kwotę 3 337 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań denominowanych w EUR.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. nie były zawarte przez Subfundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

		30.06.2008	31.12.2007
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 Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
III.	**Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	-	-
IV.	**Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2008 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	*EUR*	*PLN*	*RAZEM*
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 606	0	2 606
- dłużne papiery wartościowe	2 606	0	2 606
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	374	247	621

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	*EUR*	*PLN*	*RAZEM*
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 337	0	3 337
- dłużne papiery wartościowe	3 337	0	3 337
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	285	64	349

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):

	01.01-30.06.2008		*01.01-31.12.2007*		*01.01-30.06.2007*	
Składnik lokat	*zrealizowane*	*niezrealizowane**	*zrealizowane*	*niezrealizowane**	*zrealizowane*	*niezrealizowane**
Dłużne papiery wartościowe	0	0	1	-9	0	-9

* 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):

	01.01-30.06.2008		***01.01-31.12.2007***		***01.01-30.06.2007***	
Składnik lokat	***zrealizowane***	***niezrealizowane****	***zrealizowane***	***niezrealizowane****	***zrealizowane***	***niezrealizowane****
Dłużne papiery wartościowe	-185	14	-10	-205	-10	-38

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	***01.01-30.06.2008***	***01.01-31.12.2007***	***01.01-30.06.2007***
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-224	-16	-17
- dłużne papiery wartościowe	-224	-16	-17
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	**-224**	**-16**	**-17**

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”	***01.01-30.06.2008***	***01.01-31.12.2007***	***01.01-30.06.2007***
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	40	-249	-67
- dłużne papiery wartościowe	40	-249	-67
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0

RAZEM	**40**	**-249**	**-67**

3. Wypłacone 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

Rok	*Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego*
2007	3 665
2006	4 585
2005	1 952

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

Rok	*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*	
	[PLN]	*[EUR]*
2007	912,14	254,65
2006	957,19	249,84
2005	968,40	250,89

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2008 roku lokaty Subfunduszu w papiery wyemitowane przez RCI Banque SA stanowiły 10,41% wartości aktywów Subfunduszu, papiery wyemitowane przez Bayer AG stanowiły 10,44% wartości aktywów Subfunduszu, papiery wyemitowane przez Endesa Capital SA stanowiły 10,41% wartości aktywów Subfunduszu, zaś BHP Billiton Finance Ltd stanowiły 10,44% wartości aktywów Subfunduszu. Łącznie zaangażowanie w papiery wartościowe wyemitowane przez te podmioty wyniosło 41,70% wartości aktywów Subfunduszu. Stanowi to naruszenie limitów określonych w art. 65 ust. 1 pkt. g statutu Funduszu. Powyższe było spowodowane spadkiem wartości aktywów Subfunduszu. Dostosowanie stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w statucie Funduszu miało miejsce w dniu 23 lipca 2008 roku.
Subfundusz nie posiada innych informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

Dla Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO („Subfundusz"), wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
   - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
   - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 2.606 tysięcy złotych,
   - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 3.217 tysięcy złotych,
   - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 175 tysięcy złotych,
   - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 448 tysięcy złotych,
   - rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 308 tysięcy złotych, oraz
   - noty objaśniające i informację dodatkową

   („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również 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 wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy"). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

AK

głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2008 roku.

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

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-70-

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE PAPIERÓW DŁUŻNYCH USD

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD** wydzielony w ramach **PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.**

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD jest subfunduszem wydzielonym w ramach Funduszu PKO/CREDIT SUISSE 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.

PKO/CREDIT SUISSE 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 Subunduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu wyrażonych w dolarze amerykańskim.

Zgodnie z prospektem informacyjnym, podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

i) dłużne papiery wartościowe w tym hipoteczne listy zastawne emitowane przez podmioty krajowe lub zagraniczne,

ii) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 6 miesięcy dokonywane w walucie polskiej lub w USD w bankach krajowych, instytucjach kredytowych o wysokim stopniu bezpieczeństwa,

iii) dłużne papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, dłużne papiery wartościowe nie będące przedmiotem oferty publicznej lub nie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw członkowskich, a także na rynkach New York Stock Exchange (NYSE), American Stock Exchange (AMEX), Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Mercantile Exchange (CME), Istanbul Stock Exchange (ISE), La Bolsa Mexicana de Valores.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat jest uzależniona od decyzji PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") i zarządzającego Aktywami Subfunduszu popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem następujących zasad:

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

Subfundusz może także lokować aktywa w dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty posiadające rating na poziomie co najmniej BB lub równoważnym wydanym przez uznaną agencję ratingową oraz w dłużne papiery wartościowe emitentów nie posiadających ratingu nadanego przez wyspecjalizowaną agencję ratingową o ile papiery te posiadają ocenę kredytową dokonaną przez zarządzającego Subfunduszem, co najmniej równoznaczną ratingowi, o którym mowa powyżej, o ile zarządzający Subfunduszem uzna taką inwestycję za korzystną.

Zobowiązania Subfunduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych nie mogą przekroczyć 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.

Subfundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczenia maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych i banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481) pod warunkiem, że Subfundusz otrzyma odpowiednie zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych mogących być przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz że pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Aktywów Netto Subfunduszu. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. art. 76 ust. 1 lit. g do k i lit. m statutu PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

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. Do dnia 19 marca 2006 roku PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działało pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 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% kwoty wpłaty.

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 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	7 556	5 456	60,29	9 817	8 127	87,91
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	**7 556**	**5 456**	**60,29**	**9 817**	**8 127**	**87,91**

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje								1 080	3 300	2 383	26,34
FEDERAL REPUBLIC OF BRAZIL	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Brazylii	BRAZYLIA	2009-06-29	zmienne	2 119	250	762	559	6,18
IMPERIAL TOBACCO	Aktywny rynek regulowany	Swiss Exchange	IMPERIAL TOBACCO O/S BV	HOLANDIA	2009-04-01	stałe	2 119	150	479	330	3,65
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	Aktywny rynek regulowany	Dusseldorf Stock Exchange	Skarb Państwa RPA	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	2009-05-19	stałe	2 119	200	588	446	4,93
SPAIN GOVERNMENT	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	HISZPANIA	2008-07-28	stałe	2 119	150	468	336	3,71
SWEDEN GOVERNMENT	Aktywny rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa Królestwa Szwecji	SZWECJA	2008-12-22	stałe	2 119	180	522	388	4,29
TPSA FINANCE	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	TPSA FINANCE BV	HOLANDIA	2008-12-10	stałe	2 119	150	481	324	3,58
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje								1 400	4 256	3 073	33,95
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Egiptu	EGIPT	2011-07-11	stałe	2 119	200	613	481	5,31
KUZNETSKI (BANK OF MOSCOW)	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	KUZNETSKI (BANK OF MOSCOW)	LUKSEMBURG	2009-09-28	stałe	2 119	150	482	333	3,68
NORILSK NICKEL FINANCE LUX	Aktywny rynek regulowany	Dusseldorf Stock Exchange	NORILSK NICKEL FINANCE LUXEMBOURG SA	LUKSEMBURG	2009-09-30	stałe	2 119	150	472	331	3,66
POLAND GOVERNMENT	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-12-18	zmienne	2 119	600	1 933	1 281	14,15
POLAND GOVERNMENT	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-19	stałe	2 119	300	756	647	7,15
Razem - Aktywny rynek regulowany								1 880	5 623	4 175	46,14
Razem Nienotowane na aktywnym rynku								600	1 933	1 281	14,15
Razem								**2 480**	**7 556**	**5 456**	**60,29**

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	**9 052**	**9 245**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 596	1 118
Należności	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 175	6 652
- dłużne papiery wartościowe	4 175	6 652
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 281	1 475
- dłużne papiery wartościowe	1 281	1 475
Pozostałe aktywa		0
II. ZOBOWIĄZANIA	**18**	**17**
III. AKTYWA NETTO (I-II)	**9 034**	**9 228**
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	**11 976**	**11 044**
Kapitał wpłacony	21 207	19 638
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 231	-8 594
V. DOCHODY ZATRZYMANE	**-777**	**-24**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	76	211
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-853	-235
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	**-2 165**	**-1 792**
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	**9 034**	**9 228**
Liczba jednostek uczestnictwa	**13 777,712**	**12 454,741**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	**655,71**	**740,91**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD	**309,38**	**304,28**

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	**249**	**669**	**353**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	247	640	325
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	29	28
Pozostałe	2	0	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	**384**	**494**	**144**
Wynagrodzenie dla towarzystwa	96	214	110
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	288	277	32
Opłaty związane z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	0	1	1
Pozostałe	0	2	1
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	**0**	**0**	**0**
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	**384**	**494**	**144**
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	**-135**	**175**	**209**
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	**-991**	**-1 542**	**-407**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-618	-287	-151
- z tytułu różnic kursowych	-599	-196	-112
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-373	-1 255	-256
- z tytułu różnic kursowych	-352	-1 219	-222
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	**-1 126**	**-1 367**	**-198**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-81,73	-109,76	-16,04

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	9 228	10 960
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 126	-1 367
Przychody z lokat netto	-135	175
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-618	-287
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-373	-1 255
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 126	-1 367
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:	932	-365
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 569	1 022
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	637	1 387
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-194	-1 732
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 034	9 228
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 147	10 193
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 196,982	1 244,643
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	874,011	1 639,222
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 322,971	-394,579
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 998,450	21 801,468
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 220,738	9 346,727
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	13 777,712	12 454,741
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	740,91	852,95
wyrażona w USD	304,28	293,06
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	655,71	740,91
wyrażona w USD	309,38	304,28
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-23,13%	-13,14%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	655,71 (30.06.08)	735,94 (11.12.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	773,57 (22.01.08)	889,42 (31.01.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
wyrażona w PLN	655,71 (30.06.08)	746,15 (28.12.07)
wyrażona w USD	309,38 (30.06.08)	303,73 (28.12.07)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,11%	2,10%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,01%
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%

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	**1 795**	**-178**	**1 486**
I. Wpływy	1 877	3 295	1 581
1) Z tytułu posiadanych lokat	239	567	311
2) Z tytułu zbycia składników lokat	1 638	2 728	1 270
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	82	3 473	95
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	0	3 289	0
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	81	181	93
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	1	1	1
5) Pozostałe	0	2	1
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	**951**	**-334**	**-427**
I. Wpływy	1 591	1 089	558
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	1 559	1 000	511
2) Odsetki	30	66	36
3) Pozostałe	2	23	11
II. Wydatki	640	1 423	985
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	634	1 409	979
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0	1	1
3) Z tytułu opłat manipulacyjnych	4	6	0
4) Pozostałe	2	7	5
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**-268**	**-231**	**5**
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	**2 746**	**-512**	**1 059**
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	**1 118**	**1 861**	**1 861**
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	**3 596**	**1 118**	**2 925**

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 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

a) Wprowadzenia do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Subfundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu,

b) Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,

c) Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,

d) Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,

e) Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,

f) Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Subfunduszu w poszczególnych segmentach działalności.

g) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku.

h) Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu,

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i

jest publikowane wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.

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 HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE 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 ustalane w złotych polskich:
   i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
   ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w dolarach amerykańskich. 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 (do dnia 31 maja 2008 roku za moment wyceny przyjmowano godzinę 12.00 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 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, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

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), które weszło w życie z mocą wsteczną od dnia 20 września 2007 r., zmieniając dotychczasowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Powyższa zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy.

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie wykazywał należności w tysiącach złotych.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	*30.06.2008*	*31.12.2007*
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	3
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2	0
Zobowiązania wobec TFI	14	14
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**18**	**17**

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	**PLN**	329	329
	USD	1 542	3 267

Na dzień 31 grudnia 2007 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 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	**PLN**	139	139
	USD	402	979

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	227	227
USD	871	1 845

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 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 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	1 422	1 422
USD	378	922

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 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 30 czerwca 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 5 456 tys. złotych co stanowiło 60,29% aktywów Subfunduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 4 175 tys. złotych, z czego papiery o stałym oprocentowaniu stanowiły 39,96% aktywów Subfunduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 559 tys. złotych,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 1 281 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej na kwotę 8 127 tys. złotych co stanowiło 87,91% aktywów Subfunduszu, w tym:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe) obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 6 652 tys. złotych co stanowiło 64,86% aktywów Subfunduszu, przy czym kwota ta w całości dotyczy papierów o stałym oprocentowaniu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej 656 tys. złotych
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu) obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej na kwotę 1 475 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz 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 30 czerwca 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 5 456 tys. złotych co stanowiło 60,29% aktywów Subfunduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2008 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	***Wartość bilansowa w tys. złotych***	***Udział procentowy***
Obligacje Skarbu Państwa, w tym:	4138	75,84%
- Polska	1 928	35,34%
- Hiszpania	336	6,16%
- Szwecja	388	7,11%
- Egipt	481	8,82%
- Brazylia	559	10,25%
- RPA	446	8,17%
Papiery komercyjne	1 318	24,16%

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu na kwotę 8 127 tys. złotych co stanowiło 87,91% aktywów Subfunduszu.

W obrębie aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2007 r. przedstawiała się następująco:

Składnik lokat	***Wartość bilansowa w tys. złotych***	***Udział procentowy***
Obligacje Skarbu Państwa, w tym:	5 528	68,02%
- Polska	2 225	27,38%
- Grecja	750	9,23%
- Hiszpania	378	4,65%
- Szwecja	435	5,35%
- Egipt	562	6,92%
- Brazylia	656	8,07%
- RPA	522	6,42%
Papiery komercyjne	2 599	31,98%

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 30 czerwca 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w USD na kwotę 8 723 tys. złotych, co stanowiło 96,37% aktywów Subfunduszu, w tym papiery dłużne na kwotę 5 456 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań denominowanych w USD.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w USD na kwotę 9 106 tys. złotych co stanowiło 98,50% aktywów Subfunduszu, w tym papiery dłużne na kwotę 8 127 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań denominowanych w USD.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. nie były zawarte przez Subfundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

	30.06.200	**31.12.200**

		8	7
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 Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
III.	**Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	-	-
IV.	**Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2008 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tysiącach złotych):

Pozycja bilansowa	***USD***	***PLN***	***RAZEM***

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 175	0	4 175
- dłużne papiery wartościowe	4 175	0	4 175
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 281	0	1 281
- dłużne papiery wartościowe	1 281	0	1 281
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 267	329	3 596

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tysiącach złotych):

Pozycja bilansowa	***USD***	***PLN***	***RAZEM***
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 652	0	6 652
- dłużne papiery wartościowe	6 652	0	6 652
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 475	0	1 475
- dłużne papiery wartościowe	1 475	0	1 475
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	979	139	1 118

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wykazywał dodatnich różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	01.01-30.06.2008		***01.01-31.12.2007***		***01.01-30.06.2007***	
Składnik lokat	***zrealizowane***	***niezrealizowane****	***zrealizowane***	***niezrealizowane****	***zrealizowane***	***niezrealizowane****
Dłużne papiery wartościowe	-599	-352	-196	-1 219	-112	-222

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	*01.01-30.06.2008*	*01.01-31.12.2007*	*01.01-30.06.2007*
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-618	-287	-151
- dłużne papiery wartościowe	-618	-287	-151
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	**-618**	**-287**	**-151**

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"	*01.01-30.06.2008*	*01.01-31.12.2007*	*01.01-30.06.2007*
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-182	-966	-189
- dłużne papiery wartościowe	-182	-966	-189
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-191	-289	-67
- dłużne papiery wartościowe	-191	-289	-67
RAZEM	**-373**	**-1 255**	**-256**

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

Zgodnie z zapisami statutu Subfunduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 15 tys. zł. z tytułu świadczeń dodatkowych. W 2007 r. z tego tytułu wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 35 tys. zł., z czego w pierwszym półroczu 2007 r. o kwotę 18 tys. zł.

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 Subfunduszu, 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

Rok	*Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego*
2007	9 228
2006	10 960
2005	1 731

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

Rok	*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*	
	[PLN]	*[USD]*
2007	740,91	304,28
2006	852,95	293,06
2005	959,25	294,13

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

Dla Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD („Subfundusz"), wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
   - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
   - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 5.456 tysięcy złotych,
   - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 9.034 tysięcy złotych,
   - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1.126 tysięcy złotych,
   - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 194 tysięcy złotych,
   - rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.746 tysięcy złotych, oraz
   - noty objaśniające i informację dodatkową

   („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również 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 wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy"). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

AK

głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2008 roku.

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

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-70-

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE PAPIERÓW DŁUŻNYCH GBP

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP** („Subfundusz") wydzielony w ramach **PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami** („PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy sfio").

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP jest subfunduszem wydzielonym w ramach Funduszu PKO/CREDIT SUISSE 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.

PKO/CREDIT SUISSE 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 Subunduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu wyrażonych w funtach brytyjskich.

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 w funtach brytyjskich 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 jest 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 funta brytyjskiego, przy czym:

1) całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Bond Fund (Lux) subfundusz Credit Suisse Bond Fund (Lux) £ (funta brytyjskiego) nie będzie niższa niż 80% wartości Aktywów 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 Subfunduszu;
3) całkowita wartość lokat w depozyty w bankach krajowych i instytucjach kredytowych nie będzie wyższa niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Zobowiązania Subfunduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych nie mogą przekroczyć 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.

Subfundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych , z udziałem firm inwestycyjnych i banków powierniczych (Dz. U. Nr67, poz.481) pod warunkiem, że Subfundusz otrzyma odpowiednie zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych mogących być przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz że pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Aktywów Netto Subfunduszu. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. art. 65 ust. 1 lit. d i e statutu PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

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 Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384. Do dnia 19 marca 2006 roku PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działało pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. Zarząd Towarzystwa rozważa w najbliższej przyszłości połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w ramach Funduszu PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy sfio.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 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% kwoty wpłaty.

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 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	1 443	1 011	93,27	1 563	1 316	91,84
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	**1 443**	**1 011**	**93,27**	**1 563**	**1 316**	**91,84**

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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) £ B	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Credit Suisse Bond Fund (Lux) £	Luksemburg	148	1 443	1 011	93,27
Razem					**148**	**1 443**	**1 011**	**93,27**

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	**1 084**	**1 433**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	73	117
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:	1 011	1 316
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	**6**	**8**
III. AKTYWA NETTO (I-II)	**1 078**	**1 425**
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	**1 632**	**1 744**
Kapitał wpłacony	2 348	2 270
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-716	-526
V. DOCHODY ZATRZYMANE	**-122**	**-72**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-46	-32
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-76	-40
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	**-432**	**-247**
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	**1 078**	**1 425**
Liczba jednostek uczestnictwa	**1 544,410**	**1 697,564**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	**698,10**	**839,28**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w GBP	**165,15**	**172,38**

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	**2**	**7**	**3**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	2	7	3
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	**16**	**49**	**21**
Wynagrodzenie dla towarzystwa	13	39	20
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	3	9	1
Opłaty związane z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
Pozostałe	0	1	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	**0**	**0**	**0**
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	**16**	**49**	**21**
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	**-14**	**-42**	**-18**
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	**-221**	**-282**	**-100**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-36	-40	0
- z tytułu różnic kursowych	-34	-38	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-185	-242	-100
- z tytułu różnic kursowych	-140	-218	-32
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	**-235**	**-324**	**-118**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-152,18	-190,83	-60,54

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 425	1 959
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-235	-324
Przychody z lokat netto	-14	-42
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-36	-40
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-185	-242
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-235	-324
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:	-112	-210
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	78	220
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	190	430
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-347	-534
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 078	1 425
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 260	1 845
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	92,934	230,198
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	246,088	474,486
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-153,154	-244,288
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 359,828	2 266,894
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	815,418	569,330
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 544,410	1 697,564
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	839,28	1 008,67
wyrażona w GBP	172,38	176,76
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	698,10	839,28
wyrażona w GBP	165,15	172,38
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-33,83%	-16,79%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	699,10 (25.06.08)	842,94 (28.12.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	854,13 (22.01.08)	1044,02 (26.01.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
wyrażona w PLN	702,16 (30.06.08)	842,94 (28.12.07)
wyrażona w GBP	166,11 (30.06.08)	171,72 (28.12.07)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,07%	2,11%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	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%

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	**69**	**-130**	**-304**
I. Wpływy	83	193	0
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	83	193	0
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	14	323	304
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	0	284	284
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	14	39	20
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfundusz	0	0	0
5) Pozostałe	0	0	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	**-111**	**-201**	**17**
I. Wpływy	81	236	88
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	78	224	80
2) Odsetki	3	7	3
3) Pozostałe	0	5	5
II. Wydatki	192	437	71
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	192	432	71
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0	0	0
3) Z tytułu opłat manipulacyjnych	0	2	0
4) Pozostałe	0	3	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**-2**	**-8**	**-1**
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	**-42**	**-331**	**-287**
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	**117**	**456**	**456**
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	**73**	**117**	**168**

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 2002 r., Nr 76, poz. 694 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) Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Subfunduszu w poszczególnych segmentach działalności.

g) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku .

h) Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu,

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i

jest publikowane wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

   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 zeru.

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 HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE 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 ustalane w złotych polskich:
   i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
   ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w funtach brytyjskich. 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 (do dnia 31 maja 2008 roku za moment wyceny przyjmowano godzinę 12.00 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 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, skorygowanej 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, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

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), które weszło w życie z mocą wsteczną od dnia 20 września 2007 r., zmieniając dotychczasowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Powyższa zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy.

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie wykazywał należności w tysiącach złotych.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	*30.06.2008*	*31.12.2007*
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4	5
Zobowiązania wobec TFI	2	3
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**6**	**8**

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	**PLN**	73	73
	GBP	0	0

Na dzień 31 grudnia 2007 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 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	**PLN**	93	93
	GBP	5	24

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 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 czerwca 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	74	74
GBP	5	22

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 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 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	108	108
GBP	9	44

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 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 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 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 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat innych niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu 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 30 czerwca 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w funtach brytyjskich (GBP) na kwotę 1 011 tys. złotych co stanowiło 93,27% aktywów Subfunduszu, przy czym były to w całości tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w funtach brytyjskich (GBP) na kwotę 1 340 tys. złotych co stanowiło 93,51% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 1 316 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. nie były zawarte przez Subfundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

		30.06.2008	31.12.2007
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 Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
III.	**Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	-	-
IV.	**Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2008 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	*GBP*	*PLN*	*RAZEM*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 011	0	1 011

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	*GBP*	*PLN*	*RAZEM*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 316	0	1 316
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	93	117

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wykazywał dodatnich różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	01.01-30.06.2008		***01.01-31.12.2007***		***01.01-30.06.2007***	
Składnik lokat	***zrealizowane***	***niezrealizowane****	***zrealizowane***	***niezrealizowane****	***zrealizowane***	***niezrealizowane****
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-34	-140	-38	-218	0	-32

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	***01.01-30.06.2008***	***01.01-31.12.2007***	***01.01-30.06.2007***
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-36	-40	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	**-36**	**-40**	**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”	***01.01-30.06.2008***	***01.01-31.12.2007***	***01.01-30.06.2007***
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-185	-242	-100
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	**-185**	**-242**	**-100**

3. Wypłacone 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 Subfunduszu 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

Rok	*Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego*
2007	1 425
2006	1 959
2005	384

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

Rok	*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*	
	[PLN]	*[GBP]*
2007	839,28	172,38
2006	1 008,67	176,76
2005	1 009,08	179,38

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. Zarząd Towarzystwa rozważa w najbliższej przyszłości połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w ramach Funduszu PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy sfio.

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.

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

Dla Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP („Subfundusz"), wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
   - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
   - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 1.011 tysięcy złotych,
   - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1.078 tysięcy złotych,
   - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 235 tysięcy złotych,
   - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 347 tysięcy złotych,
   - rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 42 tysięcy złotych, oraz
   - noty objaśniające i informację dodatkową

   („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również 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 wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy"). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

AK

głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2008 roku.

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

A Krasowski

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-70-

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE PAPIERÓW DŁUŻNYCH CHF

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF** („Subfundusz") wydzielony w ramach **PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami** („PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy sfio").

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF jest subfunduszem wydzielonym w ramach Funduszu PKO/CREDIT SUISSE 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.

PKO/CREDIT SUISSE 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 Subunduszu 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 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 Subfunduszu;
3) całkowita wartość lokat w depozyty w bankach krajowych i instytucjach kredytowych nie będzie wyższa niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Zobowiązania Subfunduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych nie mogą przekroczyć 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.

Subfundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych i banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz.481) pod warunkiem, że Subfundusz otrzyma odpowiednie zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych mogących być przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz że pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Aktywów Netto Subfunduszu. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. art. 100 ust. 1 lit. d i e statutu PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

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 Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384. Do dnia 19 marca 2006 roku PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działało pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. Zarząd Towarzystwa rozważa w najbliższej przyszłości połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w ramach Funduszu PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy sfio.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 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% kwoty wpłaty.

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 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	2 520	2 067	95,61	2 520	2 184	90,89
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	**2 520**	**2 067**	**95,61**	**2 520**	**2 184**	**90,89**

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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 aktywnym rynku	Nie dotyczy	Credit Suisse Bond Fund (Lux) Sfr	Luksemburg	2 189	2 520	2 067	95,61
Razem					**2 189**	**2 520**	**2 067**	**95,61**

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	**2 162**	**2 403**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	95	219
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:	2 067	2 184
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	**3**	**4**
III. AKTYWA NETTO (I-II)	**2 159**	**2 399**
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	**2 754**	**2 857**
Kapitał wpłacony	4 150	4 056
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 396	-1 199
V. DOCHODY ZATRZYMANE	**-142**	**-122**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-145	-125
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3	3
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	**-453**	**-336**
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	**2 159**	**2 399**
Liczba jednostek uczestnictwa	**2 750,709**	**2 874,195**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	**784,60**	**834,62**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w CHF	**375,28**	**386,15**

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	**8**	**7**	**2**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	3	7	2
Dodatnie saldo różnic kursowych	5	0	0
Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	**28**	**67**	**34**
Wynagrodzenie dla towarzystwa	24	54	27
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	4	13	7
Opłaty związane z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	**0**	**0**	**0**
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	**28**	**67**	**34**
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	**-20**	**-60**	**-32**
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	**-117**	**-279**	**-180**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	0	0
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-117	-279	-180
- z tytułu różnic kursowych	-73	-229	-113
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	**-137**	**-339**	**-212**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-49,79	-117,94	-75,98

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 399	2 598
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-137	-339
Przychody z lokat netto	-20	-60
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-117	-279
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-137	-339
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:	-103	140
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	94	652
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	197	512
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-240	-199
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 159	2 399
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 317	2 576
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	109,198	720,704
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	232,684	582,497
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-123,486	138,207
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 252,529	4 143,331
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 501,820	1 269,136
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 750,709	2 874,195
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	834,62	949,71
wyrażona w CHF	386,15	398,33
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	784,60	834,62
wyrażona w CHF	375,28	386,15
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-12,05%	-12,12%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	777,64 (25.06.08)	830,57 (13.12.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	884,12 (22.01.08)	972,56 (05.03.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
wyrażona w PLN	785,00 (30.06.08)	838,71 (28.12.07)
wyrażona w CHF	375,47 (30.06.08)	386,61 (28.12.07)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,08%	2,10%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	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%

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	**-25**	**-768**	**-741**
I. Wpływy	0	0	0
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	0	0	0
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	25	768	741
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	0	714	714
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	25	54	27
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5) Pozostałe	0	0	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	**-100**	**145**	**52**
I. Wpływy	97	660	171
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	94	653	169
2) Odsetki	3	7	2
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	197	515	119
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	197	513	118
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0	0	0
3) Z tytułu opłat manipulacyjnych	0	2	0
4) Pozostałe	0	0	1
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**1**	**-11**	**-5**
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	**-125**	**-623**	**-689**
E. Środki pienieżne i ekwiwalenty środków pienieżnych na początek okresu sprawozdawczego	**219**	**853**	**853**
F. Środki pienieżne i ekwiwalenty środków pienieżnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	**95**	**219**	**159**

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 2002 r., Nr 76, poz. 694 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) Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Subfunduszu w poszczególnych segmentach działalności.

g) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,

h) Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu,

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i

jest publikowane wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

   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 zeru.

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 HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE 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 ustalane 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 (do dnia 31 maja 2008 roku za moment wyceny przyjmowano godzinę 12.00 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 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, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

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), które weszło w życie z mocą wsteczną od dnia 20 września 2007 r., zmieniając dotychczasowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Powyższa zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy.

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie wykazywał należności w tysiącach złotych.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	*30.06.2008*	*31.12.2007*
Zobowiązania wobec TFI	3	4
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**3**	**4**

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	**PLN**	94	94
	CHF	1	1

Na dzień 31 grudnia 2007 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 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	**PLN**	103	103
	CHF	54	116

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	70	70
CHF	31	65

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 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 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN

PLN	118	118
CHF	53	115

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 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 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 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 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat innych niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu 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 30 czerwca 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane we frankach szwajcarskich (CHF) na kwotę 2 068 tys. złotych, co stanowiło 95,65% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 2 067 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane we frankach szwajcarskich (CHF) na kwotę 2 300 tys. złotych co stanowiło 95,71% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 2 184 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. nie były zawarte przez Subfundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

		30.06.2008	31.12.2007
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 Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
III.	**Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	-	-
IV.	**Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2008 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	*CHF*	*PLN*	*RAZEM*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 067	0	2 067
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	94	95

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	*CHF*	*PLN*	*RAZEM*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 184	0	2 184
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	116	103	219

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie wykazywał dodatnich różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	01.01-30.06.2008		***01.01-31.12.2007***		***01.01-30.06.2007***	
Składnik lokat	***zrealizowane***	***niezrealizowane****	***zrealizowane***	***niezrealizowane****	***zrealizowane***	***niezrealizowane****
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-73	0	-229	0	-113

* 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)

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie odnotował zrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów.

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”	***01.01-30.06.2008***	***01.01-31.12.2007***	***01.01-30.06.2007***
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-117	-279	-180
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	**-117**	**-279**	**-180**

3. Wypłacone 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 Subfunduszu, 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

Rok	*Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego*
2007	2 399
2006	2 598
2005	525

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

Rok	*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*	
	[PLN]	*[CHF]*
2007	834,62	386,15
2006	949,71	398,33
2005	1 006,56	406,07

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. Zarząd Towarzystwa rozważa w najbliższej przyszłości połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w ramach Funduszu PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy sfio.

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.

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

Dla Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF („Subfundusz"), wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
   - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
   - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 2.067 tysięcy złotych,
   - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2.159 tysięcy złotych,
   - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 137 tysięcy złotych,
   - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 240 tysięcy złotych,
   - rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 125 tysięcy złotych, oraz
   - noty objaśniające i informację dodatkową

   („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również 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 wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy"). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2008 roku.

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

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-70-

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE MAŁYCH SPÓŁEK JAPOŃSKICH JPY

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY** („Subfundusz") wydzielony w ramach **PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami,** („PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy sfio").

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY jest subfunduszem wydzielonym w ramach Funduszu PKO/CREDIT SUISSE 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.

PKO/CREDIT SUISSE 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 Subunduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu wyrażonych w jenach japońskich.

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 w jenach japońskich 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 jena japońskiego, przy czym:

1) Całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Equity Fund (Lux) Small Cap Japan nie będzie niższa niż 80% wartości Aktywów 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 Subfunduszu;
3) całkowita wartość lokat w depozyty w bankach krajowych i instytucjach kredytowych nie będzie wyższa niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Zobowiązania Subfunduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych nie mogą przekroczyć 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.

Subfundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych i banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz.481) pod warunkiem, że Subfundusz otrzyma odpowiednie zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych mogących być przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz że pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Aktywów Netto Subfunduszu. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. art. 113 ust. 1 lit. d i e statutu PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

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 Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384. Do dnia 19 marca 2006 roku PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działało pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 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% kwoty wpłaty.

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

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 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	122 156	67 214	98,21	129 561	90 007	88,12
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	**122 156**	**67 214**	**98,21**	**129 561**	**90 007**	**88,12**

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Jednostki uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach ogółem (%)
CS EF (Lux) Small Cap Japan B	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Credit Suisse Equity Fund (Lux) Small Cap Japan	Luksemburg	45 612	122 156	67 214	98,21
Razem					**45 612**	**122 156**	**67 214**	**98,21**

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	**68 436**	**102 137**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 222	12 130
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:	67 214	90 007
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	**134**	**274**
III. AKTYWA NETTO (I-II)	**68 302**	**101 863**
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	**162 011**	**176 191**
Kapitał wpłacony	244 218	242 686
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-82 207	-66 495
V. DOCHODY ZATRZYMANE	**-38 767**	**-34 774**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 995	-4 431
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-33 772	-30 343
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	**-54 942**	**-39 554**
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	**68 302**	**101 863**
Liczba jednostek uczestnictwa	**163 518,979**	**194 021,472**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	**417,70**	**525,01**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w JPY	**20 723,36**	**24 162,83**

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	**405**	**289**	**169**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	51	171	51
Dodatnie saldo różnic kursowych	354	118	118
Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	**969**	**4 028**	**1 565**
Wynagrodzenie dla towarzystwa	820	3 295	1 497
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	142	707	55
Opłaty związane z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	7	25	13
Pozostałe	0	1	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	**0**	**0**	**0**
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	**969**	**4 028**	**1 565**
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	**-564**	**-3 739**	**-1 396**
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	**-18 817**	**-70 495**	**-12 675**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 429	-30 231	-4
- z tytułu różnic kursowych	-600	-10 863	-140
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-15 388	-40 264	-12 671
- z tytułu różnic kursowych	-7 221	-7 449	-10 301
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	**-19 381**	**-74 234**	**-14 071**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-118,52	-382,61	-68,00

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	101 863	147 765
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-19 381	-74 234
Przychody z lokat netto	-564	-3 739
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 429	-30 231
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-15 388	-40 264
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-19 381	-74 234
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:	-14 180	28 332
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 532	92 431
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	15 712	64 099
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-33 561	-45 902
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	68 302	101 863
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	78 505	157 657
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 349,109	127 782,569
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	33 851,602	111 053,458
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-30 502,493	16 729,111
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	311 074,660	307 725,551
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	147 555,681	113 704,079
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	163 518,979	194 021,472
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	525,01	833,45
wyrażona w JPY	24 162,83	34 069,82
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	417,70	525,01
wyrażona w JPY	20 723,36	24 162,83
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-41,10%	-37,01%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	410,55 (11.04.08)	518,73 (27.12.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	543,03 (03.01.08)	886,80 (05.03.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
wyrażona w PLN	417,70 (30.06.08)	531,09 (28.12.07)
wyrażona w JPY	20 723,36 (30.06.08)	24 479,83 (28.12.07)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,10%	2,09%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	0,02%	0,02%
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%

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	**2 962**	**-16 238**	**-12 883**
I. Wpływy	3 900	71 550	5 651
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	4 981	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	3 900	66 569	5 651
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	938	87 788	18 534
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	4 894	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	0	79 543	17 005
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	930	3 325	1 516
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	8	25	13
5) Pozostałe	0	1	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	**-14 159**	**28 554**	**22 227**
I. Wpływy	1 605	92 636	28 624
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	1 552	92 457	28 573
2) Odsetki	51	171	50
3) Pozostałe	2	8	1
II. Wydatki	15 764	64 082	6 397
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	15 725	63 672	6 238
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0	1	0
3) Z tytułu opłat manipulacyjnych	21	401	0
4) Pozostałe	18	8	159
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**289**	**-782**	**29**
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	**-11 197**	**12 316**	**9 344**
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	**12 130**	**596**	**596**
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	**1 222**	**12 130**	**9 969**

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBSUBFUNDUSZU

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 2002 r., Nr 76, poz. 694 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) Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Subfunduszu w poszczególnych segmentach działalności.

g) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku.

h) Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu,

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

   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 zeru.

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 HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE 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 ustalane w złotych polskich:
   i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
   ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w jenach japońskich. 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 (do dnia 31 maja 2008 roku za moment wyceny przyjmowano godzinę 12.00 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 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, skorygowanej 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, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

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), które weszło w życie z mocą wsteczną od dnia 20 września 2007 r., zmieniając dotychczasowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Powyższa zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie wykazywał należności w tysiącach złotych.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	*30.06.2008*	*31.12.2007*
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	9	36
Zobowiązania wobec TFI	124	234
Pozostałe zobowiązania	1	4
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**134**	**274**

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	**PLN**	1 221	1 221
	JPY	33	1

Na dzień 31 grudnia 2007 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 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	**PLN**	5 545	5 545
	JPY	303 060	6 585

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	1 877	1 877
JPY	75 733	1 526

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 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 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	4 034	4 034
JPY	118 166	2 568

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 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 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 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 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat innych niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu 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 30 czerwca 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w jenach japońskich (JPY) na kwotę 67 215 tys. złotych, co stanowiło 98,22% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 67 214 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań denominowanych w JPY.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w jenach japońskich (JPY) na kwotę 96 592 tys. złotych co stanowiło 94,57% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 90 007 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań denominowanych w JPY.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. nie były zawarte przez Subfundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

		30.06.2008	31.12.2007
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 Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
III.	**Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	-	-
IV.	**Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2008 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	*JPY*	*PLN*	*RAZEM*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	67 214	0	67 214
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	1 221	1 222

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	*JPY*	*PLN*	*RAZEM*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	90 007	0	90 007
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 585	5 545	12 130

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):

	01.01-30.06.2008		***01.01-31.12.2007***		***01.01-30.06.2007***	
Składnik lokat	***zrealizowane***	***niezrealizowane****	***zrealizowane***	***niezrealizowane****	***zrealizowane***	***niezrealizowane****
Instrumenty pochodne	16	0	87	0	87	0

* 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):

	01.01-30.06.2008		***01.01-31.12.2007***		***01.01-30.06.2007***	
Składnik lokat	***zrealizowane***	***niezrealizowane****	***zrealizowane***	***niezrealizowane****	***zrealizowane***	***niezrealizowane****
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-616	-7 221	-10 950	-7 449	-227	-10 301

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	***01.01-30.06.2008***	***01.01-31.12.2007***	***01.01-30.06.2007***
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-3 429	-30 231	-4
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	**-3 429**	**-30 231**	**-4**

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”	***01.01-30.06.2008***	***01.01-31.12.2007***	***01.01-30.06.2007***
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-15 388	-40 264	-12 671
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	**-15 388**	**-40 264**	**-12 671**

3. Wypłacone 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 Subfunduszu, 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

Rok	***Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego***
2007	101 863

2006	147 765
2005	154

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

Rok	***Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa***	
	[PLN]	***[JPY]***
2007	525,01	24 162,83
2006	833,45	34 069,82
2005	1 014,06	36 490,10

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

Dla Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich („Subfundusz"), wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
   - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
   - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 67.214 tysięcy złotych,
   - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 68.302 tysięcy złotych,
   - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 19.381 tysięcy złotych,
   - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 33.561 tysięcy złotych,
   - rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 11.197 tysięcy złotych, oraz
   - noty objaśniające i informację dodatkową

   („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również 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 wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy"). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

AK

głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2008 roku.

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

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-70-

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE EUROPEJSKIEGO RYNKU AKCJI

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji** („Subfundusz") wydzielony w ramach **PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami** („PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy sfio").

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji jest subfunduszem wydzielonym w ramach Funduszu PKO/CREDIT SUISSE 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.

PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy sfio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 208 w dniu 19 października 2005 r. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

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 w EURO 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 EURO, przy czym:

1) całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Equity Fund (Lux) subfundusz Credit Suisse Equity Fund (Lux) European Blue Chips nie będzie niższa niż 30% i nie będzie wyższa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
2) całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Systematic Alpha (Lux) subfundusz Equity Eurozone nie będzie niższa niż 30% i nie będzie wyższa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) 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 Subfunduszu;
4) całkowita wartość lokat w depozyty w bankach krajowych i instytucjach kredytowych nie będzie wyższa niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Zobowiązania Subfunduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych nie mogą przekroczyć 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.

Subfundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych i banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz.481) pod warunkiem, że Subfundusz otrzyma odpowiednie zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych mogących być przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz że pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Aktywów Netto Subfunduszu. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. art. 126 ust. 1 lit. d i e statutu PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

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 Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384. Do dnia 19 marca 2006 roku PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działało pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 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% kwoty wpłaty.

Wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane maksymalnie do wysokości 4% w skali roku.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 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	15 576	11 076	96,97	8 497	7 628	42,44
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	**15 576**	**11 076**	**96,97**	**8 497**	**7 628**	**42,44**

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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 EF (Lux) European Blue Chips B	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Credit Suisse Equity Fund (Lux) European Blue Chips	Luksemburg	5 942	7 793	5 590	48,94
CS SA (Lux) Equity Eurozone B	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Credit Suisse Systematic Alpha (Lux) Equity Eurozone	Luksemburg	16 242	7 783	5 486	48,03
Razem					**22 184**	**15 576**	**11 076**	**96,97**

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	**11 421**	**17 975**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	10 347
Należności	335	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:	11 076	7 628
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	**155**	**45**
III. AKTYWA NETTO (I-II)	**11 266**	**17 930**
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	**16 848**	**19 012**
Kapitał wpłacony	26 104	22 808
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 256	-3 796
V. DOCHODY ZATRZYMANE	**-1 082**	**-213**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-498	-192
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-584	-21
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	**-4 500**	**-869**
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	**11 266**	**17 930**
Liczba jednostek uczestnictwa	**16 751,449**	**19 688,486**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	**672,56**	**910,67**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w EUR	**200,51**	**254,24**

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	**33**	**35**	**4**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	33	35	4
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	**339**	**227**	**12**
Wynagrodzenie dla towarzystwa	300	196	10
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	37	29	1
Opłaty związane z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	2	2	1
Pozostałe	0	0	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	**0**	**0**	**0**
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	**339**	**227**	**12**
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	**-306**	**-192**	**-8**
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	**-4 194**	**-891**	**17**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-563	-21	-3
- z tytułu różnic kursowych	-191	-8	-1
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 631	-870	20
- z tytułu różnic kursowych	-917	-415	-16
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	**-4 500**	**-1 083**	**9**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-268,64	-55,01	1,09

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	17 930	101
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-4 500	-1 083
Przychody z lokat netto	-306	-192
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-563	-21
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 631	-870
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-4 500	-1 083
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:	-2 164	18 912
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 296	22 708
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	5 460	3 796
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-6 664	17 829
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	11 266	17 930
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 063	4 712
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 325,869	23 460,489
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 262,906	3 872,125
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-2 937,037	19 588,364
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	27 886,480	23 560,611
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 135,031	3 872,125
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	16 751,449	19 688,486
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	910,67	1 003,95
wyrażona w EUR	254,24	262,05
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	672,56	910,67
wyrażona w EUR	200,51	254,24
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) *	-52,58%	-9,29%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	670,14 (30.06.08)	902,82 (29.11.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	914,51 (03.01.08)	1 068,93 (06.06.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
wyrażona w PLN	670,14 (30.06.08)	912,75 (28.12.07)
wyrażona w EUR	199,79 (30.06.08)	253,11 (28.12.07)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,01%	4,16%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	0,03%	0,04%
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%

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	**-8 305**	**-8 651**	**-584**
I. Wpływy	1 012	443	76
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	1 012	443	76
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	9 317	9 094	660
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	9 018	8 935	652
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	298	157	7
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	1	2	1
5) Pozostałe	0	0	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	**-2 024**	**18 976**	**8 398**
I. Wpływy	3 367	22 783	8 580
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	3 334	22 748	8 577
2) Odsetki	33	35	3
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	5 391	3 807	182
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	5 378	3 791	173
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	9	4	0
3) Z tytułu opłat manipulacyjnych	0	7	0
4) Pozostałe	4	5	9
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**-8**	**-37**	**-25**
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	**-10 329**	**10 325**	**7 814**
E. Środki pienieżne i ekwiwalenty środków pienieżnych na początek okresu sprawozdawczego	**10 347**	**59**	**59**
F. Środki pienieżne i ekwiwalenty środków pienieżnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	**10**	**10 347**	**7 848**

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 2002 r., Nr 76, poz. 694 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) Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Subfunduszu w poszczególnych segmentach działalności.

g) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,

h) Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu,

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i

jest publikowane wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

   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 zeru.

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 HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE 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 ustalane w złotych polskich:

   i) wartość aktywów netto Subfunduszu,

   ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w euro. Wartość ta wynika z przeliczenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (do dnia 31 maja 2008 roku za moment wyceny przyjmowano godzinę 12.00 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 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, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

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), które weszło w życie z mocą wsteczną od dnia 20 września 2007 r., zmieniając dotychczasowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Powyższa zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	*30.06.2008*	*31.12.2007*
Należności z tytułu zbytych lokat	335	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	**335**	**0**

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	*30.06.2008*	*31.12.2007*

Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	38	3
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	75	0
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0	1
Zobowiązania wobec TFI	42	41
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**155**	**45**

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	**PLN**	0	0
	EUR	3	10

Na dzień 31 grudnia 2007 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 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	**PLN**	10 163	10 163
	EUR	51	184

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	944	944
EUR	78	261

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 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 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	433	433
EUR	115	413

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 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 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 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 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat innych niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu 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 30 czerwca 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane we EUR na kwotę 11 421 tys. złotych co stanowiło 100,00% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 11 076 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w EUR na kwotę 7 812 tys. złotych co stanowiło 43,45% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 7 628 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. nie były zawarte przez Subfundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

		30.06.2008	31.12.2007
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 Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
III.	**Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	-	-
IV.	**Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2008 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	***EUR***	***PLN***	***RAZEM***
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 076	0	11 076
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	0	10
Należności	335	0	335

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	***EUR***	***PLN***	***RAZEM***
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 628	0	7 628
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	184	10 163	10 347

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Do dnia 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie wykazał dodatnich różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	01.01-30.06.2008		***01.01-31.12.2007***		***01.01-30.06.2007***	
Składnik lokat	***zrealizowane***	***niezrealizowane****	***zrealizowane***	***niezrealizowane****	***zrealizowane***	***niezrealizowane****
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-191	-917	-8	-415	-1	-16

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	***01.01-30.06.2008***	***01.01-31.12.2007***	***01.01-30.06.2007***
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0

- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-563	-21	-3
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	**-563**	**-21**	**-3**

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”	***01.01-30.06.2008***	***01.01-31.12.2007***	***01.01-30.06.2007***
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-3 631	-870	20
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	**-3 631**	**-870**	**20**

3. Wypłacone 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 Subfunduszu, 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

Rok	*Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego*
2007	17 930
2006	101
2005	-

Okres od 31 października 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. był pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

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

Rok	*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*	
	[PLN]	*[EUR]*
2007	910,67	254,24
2006	1 003,95	262,05
2005	-	-

Okres od 31 października 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. był pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

Dla Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji („Subfundusz"), wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
   - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
   - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 11.076 tysięcy złotych,
   - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 11.266 tysięcy złotych,
   - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 4.500 tysięcy złotych,
   - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 6.664 tysięcy złotych,
   - rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 10.329 tysięcy złotych, oraz
   - noty objaśniające i informację dodatkową

   („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również 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 wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy"). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

AK

głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2008 roku.

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

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-70-

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE AMERYKAŃSKIEGO RYNKU AKCJI

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji** („Subfundusz") wydzielony w ramach **PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami** („PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfio").

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji jest subfunduszem wydzielonym w ramach Funduszu PKO/CREDIT SUISSE 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.

PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy sfio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 208 w dniu 19 października 2005 r. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu wyrażonych w dolarach amerykańskich (USD).

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 w dolarach amerykańskich 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 dolara amerykańskiego (USD), przy czym:

1) całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Equity Fund (Lux) subfundusz Credit Suisse Equity Fund (Lux) USA Value nie będzie niższa niż 30% i nie będzie wyższa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
2) całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Systematic Alpha (Lux) subfundusz Equity USA nie będzie niższa niż 30% i nie będzie wyższa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) 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 Subfunduszu;
4) całkowita wartość lokat w depozyty w bankach krajowych i instytucjach kredytowych nie będzie wyższa niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Zobowiązania Subfunduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych nie mogą przekroczyć 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.

Subfundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczenia maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych i banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481) pod warunkiem, że Subfundusz otrzyma odpowiednie zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych mogących być przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz że pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Aktywów Netto Subfunduszu. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. art. 136 ust. 1 lit. d i e statutu PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

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 Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384. Do dnia 19 marca 2006 roku PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działało pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 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% kwoty wpłaty.

Wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane maksymalnie do wysokości 4% w skali roku.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 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	200 367	128 545	98,54	208 219	181 977	92,86
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	**200 367**	**128 545**	**98,54**	**208 219**	**181 977**	**92,86**

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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 EF (Lux) USA Value B	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Credit Suisse Equity Fund (Lux) USA Value	Luksemburg	2 650 447	104 112	64 600	49,52
CS SA (Lux) Equity USA B	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Credit Suisse Systematic Alpha (Lux) Equity USA	Luksemburg	297 929	96 255	63 945	49,02
Razem					**2 948 376**	**200 367**	**128 545**	**98,54**

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	**130 460**	**195 966**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 911	13 989
Należności	4	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:	128 545	181 977
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	**705**	**668**
III. AKTYWA NETTO (I-II)	**129 755**	**195 298**
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	**214 970**	**229 119**
Kapitał wpłacony	243 232	240 120
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-28 262	-11 001
V. DOCHODY ZATRZYMANE	**-13 393**	**-7 579**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-11 109	-7 570
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 284	-9
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	**-71 822**	**-26 242**
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	**129 755**	**195 298**
Liczba jednostek uczestnictwa	**211 133,081**	**230 396,210**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	**614,56**	**847,66**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD	**289,97**	**348,11**

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	**112**	**363**	**246**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	112	363	246
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	**3 651**	**7 932**	**3 087**
Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 168	6 888	2 685
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	468	1 009	385
Opłaty związane z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	13	33	16
Pozostałe	2	2	1
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	**0**	**0**	**0**
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	**3 651**	**7 932**	**3 087**
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	**-3 539**	**-7 569**	**-2 841**
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	**-47 855**	**-26 251**	**4 678**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 275	-9	107,00
- z tytułu różnic kursowych	-1 854	-997	-195,00
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-45 580	-26 242	4 571,00
- z tytułu różnic kursowych	-20 290	-35 061	-9 547,00
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	**-51 394**	**-33 820**	**1 837**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-243,42	-146,79	8,18

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	195 298	99
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-51 394	-33 820
Przychody z lokat netto	-3 539	-7 569
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 275	-9
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-45 580	-26 242
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-51 394	-33 820
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:	-14 149	229 019
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 112	240 020
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	17 261	11 001
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-65 543	195 199
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	129 755	195 298
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	158 948	170 241
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 365,507	241 957,267
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 628,636	11 661,179
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-19 263,129	230 296,088
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	246 422,896	242 057,389
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	35 289,815	11 661,179
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	211 133,081	230 396,210
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	847,66	986,14
wyrażona w USD	348,11	338,82
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	614,56	847,66
wyrażona w USD	289,97	348,11
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) *	-55,30%	-14,04%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	614,29 (30.06.08)	822,23 (28.11.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	854,11 (02.01.08)	1049,86 (13.06.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
wyrażona w PLN	614,29 (30.06.08)	865,81 (28.12.07)
wyrażona w USD	289,84 (30.06.08)	352,44 (28.12.07)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,01%	4,05%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	0,02%	0,02%
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%

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	**2 218**	**-214 112**	**-219 061**
I. Wpływy	5 588	14 882	5 604
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	5 588	14 882	5 604
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	3 370	228 994	224 665
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	0	222 731	222 731
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	3 352	6 233	1 920
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	16	28	13
5) Pozostałe	2	2	1
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	**-13 816**	**229 379**	**224 785**
I. Wpływy	3 300	242 865	229 725
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	3 154	242 373	229 480
2) Odsetki	112	363	245
3) Pozostałe	34	129	0
II. Wydatki	17 116	13 486	4 940
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	16 689	10 862	2 515
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	12	3	0
3) Z tytułu opłat manipulacyjnych	405	2 453	2 191
4) Pozostałe	10	168	234
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**-480**	**-1 343**	**-765**
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	**-11 598**	**15 267**	**5 724**
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	**13 989**	**65**	**65**
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	**1 911**	**13 989**	**5 024**

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 2002 r., Nr 76, poz. 694 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) Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Subfunduszu w poszczególnych segmentach działalności.

g) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,

h) Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu,

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i

jest publikowane wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

   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 zeru.

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 HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE 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 ustalane w złotych polskich:
   i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
   ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w USD. 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 (do dnia 31 maja 2008 roku za moment wyceny przyjmowano godzinę 12.00 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 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, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

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), które weszło w życie z mocą wsteczną od dnia 20 września 2007 r., zmieniając dotychczasowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Powyższa zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	*30.06.2008*	*31.12.2007*
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	**4**	**0**

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	*30.06.2008*	*31.12.2007*
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	38	1

Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	192	8
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0	2
Zobowiązania wobec TFI	473	652
Pozostałe zobowiązania	2	5
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**705**	**668**

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	**PLN**	140	140
	USD	836	1 771

Na dzień 31 grudnia 2007 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 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	**PLN**	9 983	9 983
	USD	1 646	4 006

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	2 334	2334
USD	1 633	3461

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 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 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	4 165	4 165
USD	1 502	3 658

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 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 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 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 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat innych niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu 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 30 czerwca 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w dolarach amerykańskich (USD) na kwotę 130 316 tys. złotych, co stanowiło 99,89% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 128 545 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w dolarach amerykańskich (USD) na kwotę 185 983 tys. złotych co stanowiło 94,91% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 181 977 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. nie były zawarte przez Subfundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

		30.06.2008	31.12.2007
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 Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz 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 w poprzedzającym okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Subfundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2008 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	***USD***	***PLN***	***RAZEM***
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	128 545	0	128 545
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 771	140	1 911

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	***USD***	***PLN***	***RAZEM***
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	181 977	0	181 977
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 006	9 983	13 989

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Do dnia 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie wykazał dodatnich różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	01.01-30.06.2008		***01.01-31.12.2007***		***01.01-30.06.2007***	
Składnik lokat	***zrealizowane***	***niezrealizowane****	***zrealizowane***	***niezrealizowane****	***zrealizowane***	***niezrealizowane****
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-1 854	-20 290	-997	-35 061	-195	-9 547

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	***01.01-30.06.2008***	***01.01-31.12.2007***	***01.01-30.06.2007***
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 275	-9	107

- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	**-2 275**	**-9**	**107**

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”	***01.01-30.06.2008***	***01.01-31.12.2007***	***01.01-30.06.2007***
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-45 580	-26 242	4 571
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	**-45 580**	**-26 242**	**4 571**

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

Zgodnie z zapisami statutu Subfunduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 1 tys. zł. z tytułu świadczeń dodatkowych. W 2007 r. z tego tytułu wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 3 tys. zł. W pierwszym półroczu 2007 r. wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu nie podlegało potrąceniu z tytułu świadczeń dodatkowych.

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 Subfunduszu, 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

Rok	*Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego*
2007	195 298
2006	99
2005	-

Okres od 31 października 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. był pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

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

Rok	*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*	
	[PLN]	*[USD]*
2007	847,66	348,11
2006	986,14	338,82
2005	-	-

Okres od 31 października 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. był pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

Dla Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji („Subfundusz"), wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
   - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
   - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 128.545 tysięcy złotych,
   - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 129.755 tysięcy złotych,
   - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 51.394 tysięcy złotych,
   - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 65.543 tysięcy złotych,
   - rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 11.598 tysięcy złotych, oraz
   - noty objaśniające i informację dodatkową

   („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również 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 wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy"). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

AK

sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2008 roku.

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

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-70-

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE JAPOŃSKIEGO RYNKU AKCJI

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji** („Subfundusz") wydzielony w ramach **PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami,** („PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy sfio").

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji jest subfunduszem wydzielonym w ramach Funduszu PKO/CREDIT SUISSE 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.

PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy sfio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 208 w dniu 19 października 2005 r. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu wyrażonych w jenach japońskich (JPY).

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 w jenach japońskich 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 jena japońskiego (JPY), przy czym:

1) całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Equity Fund (Lux) Credit Suisse Equity Fund (Lux) Japan Megatrend nie będzie niższa niż 30% i nie będzie wyższa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
2) całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Systematic Alpha (Lux) subfundusz Equity Japan nie będzie niższa niż 30% i nie będzie wyższa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) 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 Subfunduszu;
4) całkowita wartość lokat w depozyty w bankach krajowych i instytucjach kredytowych nie będzie wyższa niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Zobowiązania Subfunduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych nie mogą przekroczyć 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.

Subfundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczenia maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych i banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481) pod warunkiem, że Subfundusz otrzyma odpowiednie zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych mogących być przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz że pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Aktywów Netto Subfunduszu. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. art. 146 ust. 1 lit. d i e statutu PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

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 Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384. Do dnia 19 marca 2006 roku PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działało pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 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% kwoty wpłaty.

Wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane maksymalnie do wysokości 4% w skali roku.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 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	1 500	1 100	80,00	1 262	1 038	77,29
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	**1 500**	**1 100**	**80,00**	**1 262**	**1 038**	**77,29**

2) TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Jednostki uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach ogółem (%)
CS EF (Lux) Japan Megatrend B JPY	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Credit Suisse Equity Fund (Lux) Japan Megatrend JPY	Luksemburg	1 524	749	549	39,93
CS SA (Lux) Equity Japan B	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Credit Suisse Systematic Alpha (Lux) Equity Japan	Luksemburg	2 995	751	551	40,07
Razem					**4 519**	**1 500**	**1 100**	**80,00**

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	**1 375**	**1 343**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	273	305
Należności	2	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:	1 100	1 038
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	**15**	**18**
III. AKTYWA NETTO (I-II)	**1 360**	**1 325**
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	**1 840**	**1 599**
Kapitał wpłacony	3 072	2 281
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 232	-682
V. DOCHODY ZATRZYMANE	**-80**	**-50**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-43	-13
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-37	-37
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	**-400**	**-224**
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	**1 360**	**1 325**
Liczba jednostek uczestnictwa	**1 907,162**	**1 565,941**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	**712,77**	**846,39**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w JPY	**35 362,67**	**38 953,88**

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	**5**	**31**	**2**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	4	8	2
Dodatnie saldo różnic kursowych	1	23	0
Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	**35**	**44**	**13**
Wynagrodzenie dla towarzystwa	22	37	8
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	13	6	5
Opłaty związane z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	0	1	0
Pozostałe	0	0	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	**0**	**0**	**0**
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	**35**	**44**	**13**
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	**-30**	**-13**	**-11**
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	**-176**	**-266**	**-21**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	-37	0
- z tytułu różnic kursowych	0	-6	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-176	-229	-21
- z tytułu różnic kursowych	-82	-73	-39
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	**-206**	**-279**	**-32**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-107,96	-178,22	-41

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 325	105
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-206	-279
Przychody z lokat netto	-30	-13
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	-37
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-176	-229
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-206	-279
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:	241	1 499
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	791	2 181
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	550	682
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	35	1 220
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 360	1 325
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 116	922
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 035,004	2 171,539
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	693,783	705,720
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	341,221	1 465,819
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 306,665	2 271,661
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 399,503	705,720
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 907,162	1 565,941
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	846,39	1 044
wyrażona w JPY	38 953,88	42 682
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	712,77	846,39
wyrażona w JPY	35 362,67	38 953,88
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) *	-31,75%	-18,94%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	708,24 (11.04.08)	846,08 (27.12.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	870,44 (03.01.08)	1 112,48 (28.02.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
wyrażona w PLN	712,77 (30.06.08)	856,04 (28.12.07)
wyrażona w JPY	35 362,67 (30.06.08)	39 457,94 (28.12.07)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,96%	4,01%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,11%
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%

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	**-255**	**-1 246**	**-494**
I. Wpływy	0	437	0
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	0	437	0
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	255	1683	494
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	241	1655	488
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	14	25	6
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	0	1	0
5) Pozostałe	0	2	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	**232**	**1 514**	**709**
I. Wpływy	932	2 202	751
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	928	2194	749
2) Odsetki	4	8	2
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	700	688	42
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	548	682	37
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0	0	0
3) Z tytułu opłat manipulacyjnych	1	2	0
4) Pozostałe	151	4	5
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**-9**	**32**	**-5**
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	**-23**	**268**	**215**
E. Środki pienieżne i ekwiwalenty środków pienieżnych na początek okresu sprawozdawczego	**305**	**5**	**5**
F. Środki pienieżne i ekwiwalenty środków pienieżnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	**273**	**305**	**215**

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 2002 r., Nr 76, poz. 694 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) Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Subfunduszu w poszczególnych segmentach działalności.

g) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku.

h) Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu,

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i

jest publikowane wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy..

   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 zeru.

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 HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE 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 ustalane w złotych polskich:
   i) wartość aktywów netto Subfunduszu,
   ii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w jenach japońskich. 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 (do dnia 31 maja 2008 roku za moment wyceny przyjmowano godzinę 12.00 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 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, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

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), które weszło w życie z mocą wsteczną od dnia 20 września 2007 r., zmieniając dotychczasowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Powyższa zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy.

NOTA NR 2 - NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	*30.06.2008*	*31.12.2007*
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	**2**	**0**

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	***30.06.2008***	***31.12.2007***
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11	15
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1	0
Zobowiązania wobec TFI	3	3
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**15**	**18**

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	**Waluta**	**Wartość w danej walucie**	**Wartość w PLN**
BH w Warszawie S.A.	**PLN**	209	209
	JPY	3 173	64

Na dzień 31 grudnia 2007 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 2007 r.):

NAZWA BANKU	**Waluta**	**Wartość w danej walucie**	**Wartość w PLN**
BH w Warszawie S.A.	**PLN**	291	291
	JPY	636	14

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	141	141
JPY	2 804	57

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 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 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	182	182
JPY	2 581	56

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 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 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 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 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat innych niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu 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 30 czerwca 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w jenach japońskich (JPY) na kwotę 1 164 tys. złotych, co stanowiło 84,65% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 1 100 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w jenach japońskich (JPY) na kwotę 1 052 tys. złotych co stanowiło 78,33% aktywów Subfunduszu, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na kwotę 1 038 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. nie były zawarte przez Subfundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

		30.06.2008	31.12.2007
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 Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
III.	**Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	-	-
IV.	**Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2008 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	***JPY***	***PLN***	***RAZEM***
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 100	0	1 100
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	64	209	273

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	***JPY***	***PLN***	***RAZEM***
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 038	0	1 038
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	291	305

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Do dnia 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie wykazał dodatnich różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

	01.01-30.06.2008		***01.01-31.12.2007***		***01.01-30.06.2007***	
Składnik lokat	***zrealizowane***	***niezrealizowane****	***zrealizowane***	***niezrealizowane****	***zrealizowane***	***niezrealizowane****
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-82	-6	-73	0	-39

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	***01.01-30.06.2008***	***01.01-31.12.2007***	***01.01-30.06.2007***
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	-37	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	**0**	**-37**	**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”	***01.01-30.06.2008***	***01.01-31.12.2007***	***01.01-30.06.2007***
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-176	-229	-21
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	**-176**	**-229**	**-21**

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

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

Zgodnie z zapisami statutu Subfunduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 9 tys. zł. z tytułu świadczeń dodatkowych. W 2007 r. z tego tytułu wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 10 tys. zł., z czego w pierwszym półroczu 2007 r. o kwotę 1 tys. zł.

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

Rok	*Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego*
2007	1 325
2006	105
2005	-

Okres od 31 paździenika 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. był pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

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

Rok	*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*	
	[PLN]	*[JPY]*
2007	846,39	38 953,88
2006	1 044,14	42 682,42
2005	-	-

Okres od 31 października 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. był pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

Dla Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji („Subfundusz"), wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
   - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
   - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 1.100 tysięcy złotych,
   - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1.360 tysięcy złotych,
   - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 206 tysięcy złotych,
   - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 35 tysięcy złotych,
   - rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 23 tysięcy złotych, oraz
   - noty objaśniające i informację dodatkową

   („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również 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 wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy"). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2008 roku.

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

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-70-

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO/CREDIT SUISSE RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Rynków Wschodzących** („Subfundusz") wydzielony w ramach **PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami,** („PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy sfio").

Subfundusz PKO/CREDIT SUISSE Rynków Wschodzących jest subfunduszem wydzielonym w ramach Funduszu PKO/CREDIT SUISSE 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.

PKO/CREDIT SUISSE 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.

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, w euro lub w dolarach amerykańskich 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, z uwzględnieniem optymalnego wzrostu wartości i przewidywanego kształtowania się kursu walut, w szczególności euro i dolara amerykańskiego, przy czym:

1) całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Equity Fund (Lux) subfundusz Credit Suisse Equity Fund (Lux) Russia

Explorer nie będzie niższa niż 20% i nie będzie wyższa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

2) całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Equity Fund (Lux) subfundusz Credit Suisse Equity Fund (Lux) Asian Tigers nie będzie niższa niż 20% i nie będzie wyższa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny Credit Suisse Equity Fund (Lux) subfundusz Credit Suisse Equity Fund (Lux) Latin America nie będzie niższa niż 20% i nie będzie wyższa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu
4) 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 Subfunduszu;
5) całkowita wartość lokat w depozyty w bankach krajowych i instytucjach kredytowych nie będzie wyższa niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Zobowiązania Subfunduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych nie mogą przekroczyć 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili ich zaciągania, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku.

Subfundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczenia maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych i banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481) pod warunkiem, że Subfundusz otrzyma odpowiednie zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych mogących być przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz że pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Aktywów Netto Subfunduszu. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. art. 156 ust. 1 lit. d i e statutu PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

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 Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384. Do dnia 19 marca 2006 roku PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działało pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Rynków Wschodzących obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Rynków Wschodzących sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz

w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Rynków Wschodzących za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 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% kwoty wpłaty.

Wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane maksymalnie do wysokości 4% w skali roku.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2008 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 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	-	-	-			
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	**0**	**0**	**0,00**	**0**	**0**	**0,00**

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2008	31.12.2007
I. AKTYWA	**129**	**115**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	129	115
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:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	**1**	**1**
III. AKTYWA NETTO (I-II)	**128**	**114**
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	**128**	**114**
Kapitał wpłacony	1 015	907
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-887	-793
V. DOCHODY ZATRZYMANE	**0**	**0**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	0	0
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	**0**	**0**
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	**128**	**114**
Liczba jednostek uczestnictwa	**127,616**	**114,200**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	**1 004,56**	**1 002,23**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD	**473,98**	**411,59**

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	30.07-31.12.2007
I. PRZYCHODY Z LOKAT	**4**	**2**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	4	2
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	0	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	**4**	**2**
Wynagrodzenie dla towarzystwa	3	2
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	1	0
Opłaty związane z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	0	0
Pozostałe	0	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	**0**	**0**
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	**4**	**2**
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	**0**	**0**
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	**0**	**0**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	0
- z tytułu różnic kursowych	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0	0
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	**0**	**0**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	0,00	0,00

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2008	30.07-31.12.2007
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	114	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	0	0
Przychody z lokat netto	0	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	0	0
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:	14	114
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	108	907
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	94	793
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	14	114
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	128	114
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	151	136
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	106,942	906,127
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	93,526	791,927
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	13,416	114,200
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 013,069	906,13
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	885,453	791,93
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	127,616	114,20
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

	01.01-30.06.2008	30.07-31.12.2007

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	1 002,23	-
wyrażona w USD	411,59	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
wyrażona w PLN	1 004,56	1 002,23
wyrażona w USD	473,98	411,59
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w skali roku) *	0,47%	0,53%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	1 001,74 (11.04.08)	999,96 (31.07.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażoną w PLN w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	1 005,13 (23.06.08)	1 003,81 (20.12.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
wyrażona w PLN	1 004,56 (30.06.08)	1 002,65 (28.12.07)
wyrażona w USD	473,98 (30.06.08)	408,15 (28.12.07)

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	3,51%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	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%

* Do wyliczenia zmiany procentowej w 2007 roku została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na 31.12.2007 oraz wartość nominalna, czyli 1000 zł.

Rachunek przepływów pieniężnych
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	30.07-31.12.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	**-3**	**-2**
I. Wpływy	0	0
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2) Z tytułu zbycia składników lokat	0	0
3) Pozostałe	0	0
II. Wydatki	3	2
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	0	0
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	3	2
4) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem subrejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5) Pozostałe	0	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	**18**	**117**
I. Wpływy	112	910
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	108	908
2) Odsetki	4	2
3) Pozostałe	0	0
II. Wydatki	94	793
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	94	793
2) Z tytułu podatku od zysków kapitałowych osób fizycznych	0	0
3) Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**-1**	**0**
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	**15**	**115**
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	**115**	**0**
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	**129**	**115**

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 2002 r., Nr 76, poz. 694 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) Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Subfunduszu w poszczególnych segmentach działalności.

g) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,

h) Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu,

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

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i

jest publikowane wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

   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 zeru.

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 subrejestrze.

f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO/CREDIT SUISSE 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 ustalane 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 subrejestru 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 subrejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

d) Dodatkowo w celach informacyjnych w każdym dniu wyceny publikowana była wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wyrażona w USD. 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 (do dnia 31 maja 2008 roku za moment wyceny przyjmowano godzinę 12.00 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 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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

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), które weszło w życie z mocą wsteczną od dnia 20 września 2007 r., zmieniając dotychczasowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Powyższa zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie wykazywał należności w tysiącach złotych.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	*30.06.2008*	*31.12.2007*
Zobowiązania wobec TFI	1	1
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**1**	**1**

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	**PLN**	124	124
	USD	2	5

Na dzień 31 grudnia 2007 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 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	**PLN**	110	110
	USD	2	5

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	147	147
USD	2	5

W okresie od 30 lipca 2007 r. do 31 grudnia 2007 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 2007 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	130	130
USD	1	1

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 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 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 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 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat innych niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu 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 30 czerwca 2008 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w dolarach amerykańskich (USD) na kwotę 5 tys. złotych co stanowiło 3,88% aktywów Subfunduszu, przy czym w całości były to środki pieniężne lub ich ekwiwalenty.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Subfundusz posiadał aktywa denominowane w dolarach amerykańskich (USD) na kwotę 5 tys. złotych co stanowiło 4,35% aktywów Subfunduszu, przy czym w całości były to środki pieniężne lub ich ekwiwalenty.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Subfundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. nie były zawarte przez Subfundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

		30.06.2008	31.12.2007
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 Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
III.	**Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	-	-
IV.	**Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2008 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	*USD*	*PLN*	*RAZEM*
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5	124	129

Na dzień 31 grudnia 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	*USD*	*PLN*	*RAZEM*
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5	110	115

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Do dnia 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie wykazał dodatnich różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Do dnia 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie wykazał ujemnych różnic kursowych w odniesieniu do składników lokat.

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)

W okresie obrotowym od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie odnotował zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat.

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)

W okresie obrotowym od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. Subfundusz nie odnotował niezrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat.

3. Wypłacone 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 Subfunduszu, 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 (w tys. złotych)

Rok	***Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego***
2007	114

2006	-
2005	-

Okres od 30 lipca 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. był pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

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

Rok	***Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa***	
	[PLN]	***[USD]***
2007	1002,23	411,59
2006	-	-
2005	-	-

Okres od 30 lipca 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. był pierwszym okresem sprawozdawczym Subfunduszu.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2008 r. łączna wartość lokat Subfunduszu w tytuły uczestnictwa wyemitowane przez fundusze Credit Suisse Equity Fund (Lux) było zerowe, co stanowi naruszenie art. 155 ust. 2 statutu Funduszu. Powyższe było spowodowane ograniczonym zakresem dystrybucji jednostek uczestnictwa Subfunduszu i w konsekwencji niskim poziomem aktywów Subfunduszu. Dostosowanie stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w statucie Funduszu miało miejsce 12 sierpnia 2008 r.

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

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

Dla Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku Subfunduszu PKO/CREDIT SUISSE Rynków Wschodzących („Subfundusz"), wydzielonego w ramach PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
   - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
   - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 0 tysięcy złotych,
   - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 128 tysięcy złotych,
   - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący wynik z operacji w kwocie 0 tysięcy złotych,
   - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 14 tysięcy złotych,
   - rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 15 tysięcy złotych, oraz
   - noty objaśniające i informację dodatkową

   („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również 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 wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy"). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 28 marca 2008 roku wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię ze zwróceniem uwagi dotyczącym niedostosowania struktury portfela inwestycyjnego do limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) i Statucie Funduszu. Niedostosowanie to było spowodowane ograniczonym zakresem dystrybucji jednostek uczestnictwa Subfunduszu i w konsekwencji niskim poziomem jego aktywów. Obecny status powyższej kwestii został opisany w punkcie 6 informacji dodatkowej do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego.

5. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

6. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2008 roku.

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

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-70-

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T +48 (22) 657 7200
F +48 (22) 657 5023

citi handlowy

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi Subfunduszami:

- PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych CHF,
- PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO,
- PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych GBP,
- PKO/CREDIT SUISSE Małych Spółek Japońskich JPY,
- PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych USD,
- PKO/CREDIT SUISSE Europejskiego Rynku Akcji,
- PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji,
- PKO/CREDIT SUISSE Japońskiego Rynku Akcji,
- PKO/CREDIT SUISSE 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 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

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

Jolanta Myszkowska
PEŁNOMOCNIK

Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik

Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa, zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 000 000 1538; NIP 526-030-02-91; wysokość kapitału zakładowego wynosi 522.638.400 złotych, kapitał został w pełni opłacony.