



Sprawozdanie finansowe  
PKO Globalnej Strategii  
– fundusz inwestycyjny zamknięty

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2014 roku



Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdania finansowego załączone są raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

W pierwszym półroczu 2014 roku aktywa zarządzane przez PKO TFI SA przekroczyły wartość 15 mld zł. Wynik ten pozwala Towarzystwu na utrzymywanie pozycji w ścisłej czołówce wśród towarzystw zarządzających funduszami rynku kapitałowego. PKO TFI SA oferuje blisko 40 różnorodnych typów funduszy oraz kilkanaście programów inwestycyjnych, dostępnych w szerokiej sieci dystrybucji w całej Polsce.

W okresie sprawozdawczym większość funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI odnotowało dodatnie stopy zwrotu – szczegółowe informacje dostępne są w tabeli poniżej. Od początku roku Towarzystwo pozyskało ok. 650 mln zł nowych środków. W tym czasie przeprowadziło również 2 emisje nowoutworzonego, publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego - PKO Strategii Obligacyjnych - fiz podczas, których pozyskało środki o łącznej wartości 531,7 mln zł.

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

Fundusze inwestycyjne otwarte:		PKO Światowego Funduszu Walutowego - sfio:	
PKO Rynku Pieniężnego - fio	1,18 %	PKO Złota	18,63 %
PKO Skarbowy - fio	1,68 %	PKO Papierów Dłużnych USD	3,30 %
PKO Obligacji - fio	2,54 %	PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	3,90 %
PKO Obligacji Długoterminowych - fio	3,37 %	PKO Ochrony Kapitału 100	0,68 %
PKO Stabilnego Wzrostu - fio	1,75 %	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	6,36 %
PKO Zrównoważony - fio	0,22 %	PKO Akcji Rynku Japońskiego	-2,49%
PKO Akcji - fio	-1,00 %	PKO Akcji Rynków Wschodzących	1,73%
PKO Akcji Nowa Europa - fio	1,35 %		
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio	-0,84 %	<b>PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio:</b>	
PKO Strategicznej Alokacji - fio	-1,01 %	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	2,58%
		PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	2,20 %
<b>PKO Parasolowy - fio:</b>		PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	1,83 %
PKO Skarbowy Plus	1,65 %	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	1,17 %
PKO Papierów Dłużnych Plus	2,47 %	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	1,14 %
PKO Stabilnego Wzrostu Plus	1,66 %		
PKO Zrównoważony Plus	0,22 %		
PKO Akcji Plus	-0,66 %	PKO Płynnościowy - sfio	1,89 %
PKO Surowców Globalny	1,31 %		
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	2,55 %	<b>Fundusze inwestycyjne zamknięte:</b>	
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-1,05 %	PKO Bezpieczna Lokata I - fiz	0,78 %
PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny	7,28 %	PKO Globalnej Makroekonomii - fiz (seria A)	-0,19 %
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus	-0,79 %	PKO Obligacji Korporacyjnych - fiz (seria A)	2,02 %
		PKO Globalnej Strategii - fiz (seria A)	- 2,08 %
		PKO Strategii Obligacyjnych - fiz (seria A)	1,17 %

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako reprezentanci PKO TFI S.A. potwierdzamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2014 r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedla ono w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową funduszu PKO Globalnej Strategii - fundusz inwestycyjny zamknięty („Fundusz”), oraz jego wynik z operacji.

Jednocześnie potwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Funduszu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako reprezentanci PKO TFI S.A. potwierdzamy, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego funduszu PKO Globalnej Strategii - fundusz inwestycyjny zamknięty sporządzanego za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego, niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu

### Wybrane dane finansowe

PODSTAWOWE POZYCJE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	30.06.2014		31.12.2013	
	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	11 559	2 766	6 734	1 599
II. Koszty funduszu netto	14 838	3 551	9 951	2 363
III. Przychody z lokat netto	-3 279	-785	-3 217	-764
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-11 595	-2 775	-6 198	-1 472
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-4 779	-1 144	-1 541	-366
VI. Wynik z operacji	-19 653	-4 703	-10 956	-2 602
VII. Zobowiązania	5 391	1 296	2 784	671
VIII. Aktywa	948 903	228 052	1 000 873	241 337
IX. Aktywa netto	943 512	226 757	998 089	240 666
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	9 668 697		10 018 676	
	w zł	w EUR	w zł	w EUR
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	97,58	23,45	99,62	24,02
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-2,03	-0,49	-1,09	-0,26

Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2014.

Pozycje rachunku wyników w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP na koniec miesięcy od stycznia do czerwca 2014.

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	7
ZESTAWIENIE LOKAT.....	9
BILANS.....	14
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	15
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	16
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	17
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	18
INFORMACJA DODATKOWA.....	26

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty („Fundusz”)**

PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Fundusz działa na podstawie i zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu Funduszu. Zezwolenie na utworzenie Funduszu udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 14 czerwca 2013 r. (sygn. DFI/II/4034/31/15/U/2013/13-12/AG).

PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 881 w dniu 29 lipca 2013 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

### 2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji w ramach przewidzianych w Statucie klas aktywów. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka, związanym również z koncentracją w ramach danej klasy aktywów, co oznacza, iż wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie i ustawie o funduszach inwestycyjnych, może lokować swoje aktywa wyłącznie w:

- a) papiery wartościowe;
- b) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
- c) instrumenty rynku pieniężnego;
- d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- e) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- f) waluty obce;
- g) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- h) towarowe instrumenty pochodne;
- i) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Lokaty, o których mowa w wyżej w art. 16 ust. 1 lit. a)-c) i e)-h) statutu Funduszu, oraz certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. d), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne. Fundusz może lokować swoje aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, rynki Szwajcarii oraz Turcji.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz Statucie Funduszu.

### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

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

### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 r.

### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty 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.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne Funduszu

Do dnia 30 czerwca 2014 r. PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A i B reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu.

Seria Certyfikatów	Cena emisyjna
A	100,00
B	101,12



## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2014 r.			Na dzień 31 grudnia 2013 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	11 935	11 621	1,23	4 025	4 017	0,40
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	146 422	147 857	15,58	-	-	-
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	-2 874	-0,30	nie dotyczy	87	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 652	4 876	0,51	9 827	9 937	0,99
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>164 009</b>	<b>161 480</b>	<b>17,02</b>	<b>13 852</b>	<b>14 041</b>	<b>1,40</b>

Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ADIDAS AG (DE000A1EWWW0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	18 688	NIEMCY	6 131	5 752	0,61
AXA (FR0000120628)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	80 811	FRANCJA	5 804	5 869	0,62
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>99 499</b>		<b>11 935</b>	<b>11 621</b>	<b>1,23</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>99 499</b>		<b>11 935</b>	<b>11 621</b>	<b>1,23</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.O terminie wykupu do 1 roku								146 000	146 422	147 857	15,58
- Obligacje								146 000	146 422	147 857	15,58
WZ0115 (PL0000106480)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-01-25	zmienne 2,72%	1 000,00	146 000	146 422	147 857	15,58
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne											
2.O terminie wykupu powyżej 1 roku											
- Obligacje											
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne											
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>146 000</b>	<b>146 422</b>	<b>147 857</b>	<b>15,58</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>								<b>146 000</b>	<b>146 422</b>	<b>147 857</b>	<b>15,58</b>

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandardyzowane instrumenty pochodne						-4 700		0	0,00
3MO EURO EURIBOR 14/12/15	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE LIFFE London	LIF-NYSE LIFFE - London	WIELKA BRYTANIA	Wskaźnik 3M EURIBOR	-300	Nie dotyczy	0	0,00
3MO EURO EURIBOR 15/12/14	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE LIFFE London	LIF-NYSE LIFFE - London	WIELKA BRYTANIA	Wskaźnik 3M EURIBOR	300	Nie dotyczy	0	0,00
AUD/USD CURR FUTURE 15/09/14 (ADU4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange (CME)	STANY ZJEDNOCZONE	Waluta dolar australijski	86	Nie dotyczy	0	0,00
BIST 30 FUTURES 29/08/14 (A5Q4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Borsa Istanbul	TURCJA	Index BIST 30	-2 550	Nie dotyczy	0	0,00
CORN FUTURE 12/12/14 (C 24)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	STANY ZJEDNOCZONE	Towar Corn	136	Nie dotyczy	0	0,00
DAX FUTURE 19/09/14 (GXU4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	-80	Nie dotyczy	0	0,00

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
PKO GLOBALNEJ STRATEGII  
– FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU**



Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
EURO FX CURR FUTURES 15/09/14 (ECU4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange (CME)	STANY ZJEDNOCZONE	Waluta euro	-90	Nie dotyczy	0	0,00
EURO STOXX 50 FUTURE 19/09/14 (VQU4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index EURO STOXX 50	-985	Nie dotyczy	0	0,00
EURO-BTP FUTURE 08/09/14 (IKU4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Obligacja ITALIAN GOVERNMENT BOND FUTURES	-150	Nie dotyczy	0	0,00
GOLD 100 OZ FUTURE 27/08/14 (GCQ4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Comex	CMX - Commodity Exchange	STANY ZJEDNOCZONE	Towar GOLD 100 OZ	70	Nie dotyczy	0	0,00
JPY/USD CORR FUTURE 15/09/14	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange (CME)	STANY ZJEDNOCZONE	Waluta yen	150	Nie dotyczy	0	0,00
NASDAQ 100 EMINI FUTURES 19/09/14 (NQU4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange (CME)	STANY ZJEDNOCZONE	Index NASDAQ Index	-295	Nie dotyczy	0	0,00
NZD/USD New Zealand \$ Future 15/09/14 (NVU4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange (CME)	STANY ZJEDNOCZONE	Waluta dolar nowozelandzki	-92	Nie dotyczy	0	0,00
S&P EMINI FUTURES 19/09/14 (ESU4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange (CME)	STANY ZJEDNOCZONE	Index S&P 500	-900	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						11		-2 874	-0,30
FX Swap EUR PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	EUR (10.220.000,00)	1	Nie dotyczy	-22	0,00
FX Swap GBP PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	GBP (610.000,00)	1	Nie dotyczy	-3	0,00
FX Swap TRY PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	TRY (3.230.000,00)	1	Nie dotyczy	-27	0,00
CFD L'OREAL EUR 08/05/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	akcje L'OREAL FR0000120321 (11.680,00)	1	Nie dotyczy	84	0,01
CFD LINCOLN USD 15/05/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	akcje Lincoln National Corp US5341871094 (45.771,00)	1	Nie dotyczy	-136	-0,01
IRS HUF 09/05/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa BUBOR6M (4.200.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-561	-0,06
IRS HUF 17/05/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa BUBOR6M (4.200.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-381	-0,04
IRS PLN 06/06/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (75.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-357	-0,04
IRS PLN 09/06/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (75.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-175	-0,02
IRS PLN 18/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (75.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-665	-0,07
IRS PLN 21/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (75.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-631	-0,07
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>-4 700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>11</b>	<b>0</b>	<b>-2 874</b>	<b>-0,30</b>
<b>Razem</b>						<b>-4 689</b>	<b>0</b>	<b>-2 874</b>	<b>-0,30</b>

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 (%)
iPath S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN - USD (US06742E7114)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	Barclays Capital Inc	STANY ZJEDNOCZONE	55 950	5 652	4 876	0,51
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>55 950</b>	<b>5 652</b>	<b>4 876</b>	<b>0,51</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>55 950</b>	<b>5 652</b>	<b>4 876</b>	<b>0,51</b>

Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
	0	0,00

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FX Swap EUR PLN 25/06/2014 09/07/2014	-21	0,00
IRS PLN 06/06/2016	-357	-0,04
IRS PLN 09/06/2016	-175	-0,02
IRS PLN 18/03/2016	-665	-0,07

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
					0	0	0	0,00

## BILANS

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

	30.06.2014	31.12.2013
<b>I. AKTYWA</b>	<b>948 903</b>	<b>1 000 873</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	191 503	91 490
Należności	3 238	7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	589 698	895 333
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	164 354	13 954
- dłużne papiery wartościowe	147 857	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	84	89
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	26	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>5 391</b>	<b>2 784</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>943 512</b>	<b>998 089</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>974 121</b>	<b>1 009 045</b>
Kapitał wpłacony	1 010 192	1 010 192
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-36 071	-1 147
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-24 289</b>	<b>-9 415</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 496	-3 217
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-17 793	-6 198
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>-6 320</b>	<b>-1 541</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>943 512</b>	<b>998 089</b>
Liczba certyfikatów inwestycyjnych:	9 668 697	10 018 676
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	97,58	99,62
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych:	9 056 812	9 924 853
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	97,58	99,62

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2014	29.07-31.12.2013
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>11 559</b>	<b>6 508</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	153	225
Przychody odsetkowe	10 423	6 259
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	929	0
Pozostałe	54	24
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>14 838</b>	<b>9 725</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	14 536	8 252
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	89	47
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	32	9
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	25	282
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 008
Pozostałe	156	127
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>14 838</b>	<b>9 725</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-3 279</b>	<b>-3 217</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-16 374</b>	<b>-7 739</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-11 595	-6 198
- z tytułu różnic kursowych	-15 771	-4 983
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 779	-1 541
- z tytułu różnic kursowych	-2 713	892
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-19 653</b>	<b>-10 956</b>
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	-2,03	-1,09
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	-2,03	-1,09

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

	01.01-30.06.2014	29.07-31.12.2013
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	<b>-54 577</b>	<b>998 089</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	998 089	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-19 653	-10 956
Przychody z lokat netto	-3 279	-3 217
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-11 595	-6 198
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 779	-1 541
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-19 653	-10 956
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (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:	-34 924	1 009 045
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych certyfikatów inwestycyjnych)	0	1 010 192
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-34 924	-1 147
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-54 577	998 089
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	943 512	998 089
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	994 305	245 947
<b>II. ZMIANA LICZBY CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH:</b>	<b>-349 979</b>	<b>10 018 676</b>
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-349 979	10 018 676
Liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	0	10 030 036
Liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	349 979	11 360
Saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-349 979	10 018 676
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	9 668 697	10 018 676
Liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	10 030 036	10 030 036
Liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	361 339	11 360
Saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	9 668 697	10 018 676
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	9 056 812	9 924 853
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA CERTYFIKAT INWESTYCYJNY</b>	<b>-2,04</b>	<b>-0,38</b>
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	99,62	-
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	97,58	99,62
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-4,13	-0,89
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	97,58	99,65
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	99,84	101,12
- data wyceny	2014-03-31	2013-10-07
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	97,58	99,65
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	97,58	99,62
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>	<b>3,01</b>	<b>9,53</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,95	7,90
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00



## RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2014	29.07-31.12.2013
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>133 999</b>	<b>-917 763</b>
I. Wpływy	19 351 712	11 109 191
1) Z tytułu posiadanych lokat	161 031	39 123
2) Z tytułu zbycia składników lokat	19 190 681	11 070 068
3) Pozostałe	0	0
II. Wydatki	19 217 713	12 026 954
1) Z tytułu posiadanych lokat	170 320	47 548
2) Z tytułu nabycia składników lokat	19 032 190	11 973 450
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	14 715	5 693
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	88	33
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	33	6
7) Z tytułu opłat za zezwolenia i rejestracyjnych	73	167
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10) Z tytułu usług prawnych	0	0
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12) Pozostałe	294	57
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-34 309</b>	<b>1 010 437</b>
I. Wpływy	615	1 016 479
1) Z tytułu zbycia certyfikatów inwestycyjnych	0	1 015 088
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5) Odsetki	615	1 391
6) Pozostałe	0	0
II. Wydatki	34 924	6 042
1) Z tytułu odkupienia certyfikatów inwestycyjnych	34 924	1 147
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5) Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6) Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7) Odsetki	0	0
8) Pozostałe	0	4 895
a) z tytułu opłat manipulacyjnych	0	4 895
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>323</b>	<b>-1 184</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>99 690</b>	<b>92 674</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>91 490</b>	<b>0</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>	<b>191 503</b>	<b>91 490</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r., poz. 330) 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).

#### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w 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 certyfikat inwestycyjny, wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

1. Wstępu, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Funduszu, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Funduszu,
2. Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
3. Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Funduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
4. Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Funduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Funduszu,
5. Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Fundusz jednostek uczestnictwa,
6. Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Funduszu w poszczególnych segmentach działalności,
7. Not objaśniających dotyczących polityki rachunkowości, należności i zobowiązań Funduszu,
8. Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania finansowego Funduszu.

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

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Zarządu do uczestników Funduszu, Sprawozdanie z działalności Funduszu, Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym, Oświadczenia Zarządu o zgodności sprawozdania z zasadami rachunkowości oraz Oświadczenie Zarządu o wyborze podmiotu dokonującego badania sprawozdania Funduszu.

Półroczne sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

#### 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Fundusz 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 był dzień wydania certyfikatów inwestycyjnych.
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego był dzień dokonania przez KDPW zapisu wykupu certyfikatów.
- g) 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.
- h) Operacje dotyczące Funduszu 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 Funduszu.
- i) Naliczone przychody Funduszu 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 Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty sponsora i animatora emisji, KDPW, GPW, koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów i Rady Inwestorów, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. 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.

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

#### *Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny*

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalone:
  - i. wartość aktywów netto Funduszu,
  - ii. wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny,
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny równa się wartości aktywów netto Funduszu podzielonej przez liczbę certyfikatów inwestycyjnych ustaloną na podstawie ewidencji uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w ewidencji uczestników w tym dniu wyceny.

#### *Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne*

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

#### *Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku*

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.
- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:
  - w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
  - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego

modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie 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.

- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywów bazowego.

**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 z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) 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.
- c) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- d) Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- e) 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 Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

**NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
Należności z tytułu zbytych lokat	3 164	0
Należności z tytułu dywidendy	32	0
Należności z tytułu odsetek	29	7
Pozostałe należności	13	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>3 238</b>	<b>7</b>

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

**NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA**

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	2 968	2
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	40	43
Zobowiązania wobec TFI	2 380	2 559
Zobowiązania wobec kontrahentów	0	125
Pozostałe zobowiązania	3	55
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>5 391</b>	<b>2 784</b>

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2014		31.12.2013	
		PLN	55 065	55 065	39 460	39 460
		CZK	174	26	8	1
		EUR	10	40	10	41
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	2	12	0	0
		JPY	11	0	0	0
		TRY	4	6	1 518	2 144
		USD	11 031	33 615	9 406	28 330
		EUR	0	0	3 072	12 741
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	JPY	0	0	14 707	423
		TRY	3 118	4 470	784	1 107
		USD	0	0	2 405	7 243
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	14 042	58 427	0	0
		USD	12 651	38 550	0	0
	JP MORGAN SECURITIES PLC	USD	424	1 292	0	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2014		29.07.2013 - 31.12.2013	
				138 311		84 008
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2014		31.12.2013	
				0		0

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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 2014 r. Fundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem spadku wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem zmiany wartości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

		30.06.2014		31.12.2013	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	147 941	15,59%	0	0,00%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	147 857	15,58%	0	0,00%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	147 857	15,58%	0	0,00%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	84	0,01%	0	0,00%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	2 958	54,87%	0	0,00%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia 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 skarby państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

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

		30.06.2014		31.12.2013	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	737 639	77,74%	895 422	89,46%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa, w tym:	147 857	20,05%	0	0,00%
	-Polska	147 857	20,05%	0	0,00%
	Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
	Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
	Instrumenty pochodne	84	0,01%	89	0,01%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	589 698	79,94%	895 333	99,99%

### 3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

		30.06.2014				31.12.2013			
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	156 228		16,46%		66 080		6,60%	
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
	CZK	-	-	-	-	28,61%	-	0,01%	-
	EUR	70,08%	-	0,51%	-	-	-	0,62%	-
	USD	-	-	-	29,41%	-	-	-	70,76%
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	1 130		20,96%		56		2,01%	

### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2014 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-21	10 220	EUR	42 524
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3	610	GBP	3 163
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-27	3 230	TRY	4 599

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	GOLD 100 OZ FUTURE 27/08/14	Sprawne zarządzanie portfelem	28 200	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Comex	Nie dotyczy	2014-08-27
Pozycja długa	3MO EURO EURIBOR DEC14	Sprawne zarządzanie portfelem	311 568	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez NYSE LIFFE London	Nie dotyczy	2014-12-15
Pozycja krótka	NASDAQ 100 EMINI FUT 19/09/14	Sprawne zarządzanie portfelem	69 049	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2014-09-19
Pozycja krótka	S&P EMINI FUTURES 19/09/14	Sprawne zarządzanie portfelem	267 730	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2014-09-19
Pozycja krótka	New Zealand \$ FUT 15/09/14	Sprawne zarządzanie portfelem	24 371	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2014-09-15
Pozycja krótka	BIST 30 FUTURES 29/08/14	Sprawne zarządzanie portfelem	35 785	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Turkish Derivatives Exchange	Nie dotyczy	2014-08-29
Pozycja długa	AUD/USD CURR FUTURE 15/09/14	Sprawne zarządzanie portfelem	24 571	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2014-09-15
Pozycja krótka	DAX FUTURE 19/09/14 (GXU4)	Sprawne zarządzanie portfelem	82 049	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2014-09-19
Pozycja krótka	3MO EURO EURIBOR DEC15	Sprawne zarządzanie portfelem	311 396	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez NYSE LIFFE London	Nie dotyczy	2015-12-14
Pozycja krótka	EURO-BTP FUTURE 08/09/14	Sprawne zarządzanie portfelem	78 754	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2014-09-08

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
PKO GLOBALNEJ STRATEGII  
– FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU**



Pozycja długa	JPY/USD CORR FUTURE 15/09/14	Sprawne zarządzanie portfelem	56 451	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2014-09-15
Pozycja długa	CORN FUTURE 12/12/14	Sprawne zarządzanie portfelem	8 812	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2014-12-12
Pozycja krótka	EURO STOXX 50 FUTURE 19/09/14	Sprawne zarządzanie portfelem	132 463	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2014-09-19
Pozycja krótka	EURO FX CURR FUTURES 15/09/14	Sprawne zarządzanie portfelem	46 960	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2014-09-15
Pozycja krótka	CFD L'OREAL EUR 08/05/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	84	Płatności miesięczne na podstawie zmiany kursu akcji L'oreal (FR0000120321)	Nie dotyczy	2015-05-08
Pozycja krótka	CFD LINCOLN USD 15/05/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	-136	Płatności miesięczne na podstawie zmiany kursu akcji Lincoln (US5341871094)	Nie dotyczy	2015-05-15
Pozycja długa	IRS HUF 09/05/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-561	Płatności półroczne wg stopy BUBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,05%	4.200.000 HUF	2016-05-09
Pozycja długa	IRS HUF 17/05/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-381	Płatności półroczne wg stopy BUBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,89%	4.200.000 HUF	2016-05-17
Pozycja długa	IRS PLN 06/06/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-357	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,79%	75.000 PLN	2016-06-06
Pozycja długa	IRS PLN 09/06/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-175	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,66%	75.000 PLN	2016-06-09
Pozycja długa	IRS PLN 18/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-665	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,01%	75.000 PLN	2016-03-18
Pozycja długa	IRS PLN 21/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-631	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,985%	75.000 PLN	2016-03-21

Na dzień 31 grudnia 2013 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	5 860	CZK	889	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	20 565	CZK	3 110	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	87	2 475	EUR	10 351	PLN	2014-01-03

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	S&P EMINI FUTURES 21/03/14 (ESH4)	Sprawne zarządzanie portfelem	62 108	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2014-03-21
Pozycja krótka	US 10Y T NOTE 20/03/14 (TYH4)	Sprawne zarządzanie portfelem	22 237	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2014-03-20
Pozycja krótka	EURO-BUND FUTURE 06/03/14 (RXH4)	Sprawne zarządzanie portfelem	31 744	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2014-03-06
Pozycja krótka	DAX FUTURE 21/03/14 (GXH4)	Sprawne zarządzanie portfelem	29 877	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2014-03-21
Pozycja krótka	EURO STOXX 50 FUTURE 21/03/14 (VGH4)	Sprawne zarządzanie portfelem	15 467	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2014-03-21

**NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

		(w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		589 698	895 333
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk		589 698	895 333
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk		-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:		-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk		-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk		-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-

**NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI**

Na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Fundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2014 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	11 621	0	0	0	4 876	147 857	164 354
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	84	0	0	0	0	0	84
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26	58 467	12	0	4 476	73 457	55 065	191 503
Należności	0	13	3 164	0	0	32	29	3 238
Zobowiązania	0	22	3	942	27	136	4 261	5 391

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CZK	EUR	JPY	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 017	0	0	0	9 937	0	13 954
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	87	0	0	0	0	89
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	12 782	423	3 251	35 573	39 460	91 490
Należności	0	0	0	7	0	0	7
Zobowiązania	2	0	0	0	54	2 728	2 784

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu (w tys. złotych)

Składnik lokat	01.01-30.06.2014		29.07-31.12.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	186	0	0	0
Instrumenty pochodne	11 368	2 054	2 274	1 028

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu (w tys. złotych)

Składnik lokat	01.01-30.06.2014		29.07-31.12.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-163	-46	0	-28
Instrumenty pochodne	-26 331	-4 802	-6 608	-13
Kwity depozytowe	-64	0	-401	0
Tytuły uczestnictwa	-767	81	-248	-95

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2014	29.07-31.12.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-11 375	-6 651
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-220	453
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-11 595</b>	<b>-6 198</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2014	29.07-31.12.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 818	-1 628
- dłużne papiery wartościowe	75	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 961	87
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-4 779</b>	<b>-1 541</b>

Zgodnie ze Statutem Fundusz nie wypłaca uczestnikom dywidend ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie certyfikatów inwestycyjnych przez Fundusz.



NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Fundusz zgodnie ze Statutem.

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

	01.01-30.06.2014	29.07-31.12.2013
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	14 536	7 443
-część zmienna wynagrodzenia	0	809

## 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 różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi z wyjątkiem różnic opisanych poniżej.

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana sposobu prezentacji salda różnic kursowych w pozycjach I. PRZYCHODY Z LOKAT oraz II. KOSZTY FUNDUSZU w Rachunku wyniku z operacji w taki sposób, że prezentowana jest wyłącznie wartość netto salda dodatnich i ujemnych różnic kursowych.

		Było opublikowane:	Jest:
		29.07-31.12.2013	29.07-31.12.2013
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>		<b>6 734</b>	<b>6 508</b>
	Dodatnie saldo różnic kursowych	226	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>		<b>9 951</b>	<b>9 725</b>
	Ujemne saldo różnic kursowych	1 234	1008

### 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 Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości Certyfikatu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz 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 Funduszu.

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

Fundusz 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.

Zgodnie z paragrafem 22 ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych PKO TFI informuje, że od 31 lipca 2013 r. Fundusz stosuje metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	150%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Absolutna
VaR na koniec okresu	1,5%
Najniższa wartość VaR w okresie	0,3%
Najwyższa wartość VaR w okresie	7,1%
Przeciętna wartość VaR w okresie	2,5%

<p>Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka</p>	<p>PX                  SPX                  DAX                  DEPO-PLN 1M                  DEPO-EUR 1M                  DEPO-CZK 1M                  EUR TREASURY 3M                  US TREASURY 1M                  US TREASURY 3M                  CZK                  EUR                  USD                  TRY</p>
--	---

25.08.2014

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu



(podpis)

25.08.2014

Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu

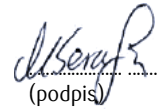


(podpis)

25.08.2014

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy  
 Funduszy



(podpis)

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

### 1. Podstawowe Dane o Funduszu

PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Fundusz działa na podstawie i zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz statutu Funduszu. Zezwolenie na utworzenie Funduszu udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 14 czerwca 2013 r. (sygn. DFI/II/4034/31/15/U/2013/13-12/AG).

Do dnia 30 czerwca 2014 roku PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował certyfikaty serii A i B reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu. W drodze publicznej oferty zostało wyemitowanych 3 611 402 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A oraz 6 418 634 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.

PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 881 w dniu 29 lipca 2013 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał wykupu certyfikatów zgodnie z poniższym zestawieniem:

Liczba odkupionych certyfikatów	Data Wykupu
93 823	30 grudnia 2013
256 156	31 marca 2014

a także przyjął zgłoszenie do wykupu 611 885 certyfikatów na dzień wykupu 30 czerwca 2014 roku, których rozliczenia Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dokonał w dniu 4 lipca 2014 roku.

Organem Funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

### 2. Polityka inwestycyjna

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu.

Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji w ramach przewidzianych w Statucie klas aktywów. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka, związanym również z koncentracją w ramach danej klasy aktywów, co oznacza, iż wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie i ustawie o funduszach inwestycyjnych, może lokować swoje aktywa wyłącznie w:

- papiery wartościowe;
- udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
- instrumenty rynku pieniężnego;
- jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- waluty obce;
- instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- towarowe instrumenty pochodne;
- depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Lokaty, o których mowa w wyżej w art. 16 ust. 1 lit. a)-c) i e)-h) statutu Funduszu, oraz certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. d), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne. Fundusz może lokować swoje aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, rynki Szwajcarii oraz Turcji.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz Statucie Funduszu.

### 3. Podstawowe czynniki ryzyka

#### Ryzyka związane z polityką inwestycyjną Funduszu:

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną cechującą się znaczącym ryzykiem. Szerokie limity alokacji pomiędzy poszczególne klasy aktywów zwiększają istotność decyzji alokacyjnych w procesie inwestycyjnym. Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Fundusz prowadząc politykę absolutnej stopy zwrotu dąży do dynamicznego przemieszczania Aktywów w celu maksymalnego wykorzystania zmian

koniunktury panującej w różnych segmentach rynków i na różnych rynkach, w tym rynkach finansowych w ujęciu geograficznym. Cechą charakterystyczną polityki inwestycyjnej Funduszu jest zatem brak sztywnych reguł dotyczących przedmiotów lokat Funduszu oraz ich duża zmienność. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na osiąganą stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty. Nietrafne decyzje inwestycyjne, w tym w sektory, w których wartość Aktywów ulegnie zmniejszeniu, w tym nietrafiona alokacja Aktywów, mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. Ponadto w przypadku alokacji Aktywów w poszczególne kategorie lokat wymienione powyżej Wartość Aktywów Netto Funduszu może ulec zmniejszeniu, w szczególności w przypadku niekorzystnego kształtowania się wyceny tych lokat, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów. W przypadku niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz ulokował depozyty, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów ulokowanych w depozytach. W przypadku niekorzystnego kształtowania się wartości jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów zainwestowanych w te instrumenty. Również w przypadku niekorzystnego kształtowania się notowań instrumentów bazowych dla Instrumentów Pochodnych, część Aktywów Funduszu zainwestowana w te instrumenty może zostać utracona z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne. W przypadku inwestycji Aktywów w wierzytelności lub udiały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wartość tych wierzytelności lub udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością może ulec zmniejszeniu negatywnie wpływając na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. W szczególności jednak w przypadku instrumentów, o których mowa w zdaniu poprzednim należy podkreślić ryzyko płynności wynikające z faktu, iż transakcje na tych instrumentach zawierane są poza rynkami zorganizowanymi, stąd może wystąpić sytuacja w której Fundusz nie będzie miał możliwości zbycia tych instrumentów.

### **Ryzyko makroekonomiczne**

Atakcyjność inwestycyjna instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską, jak i globalną. Ponadto ryzyko makroekonomiczne – związane z gospodarką, klęskami żywiołowymi, decyzjami administracyjnymi i wysokością stóp procentowych – może mieć wpływ na wartość aktywów Funduszu, a niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. Uczestnicy Funduszu narażeni są na ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w kraju i za granicą, jak również na ryzyko wystąpienia zdarzeń siły wyższej. Należy też zwrócić uwagę, że sytuacja gospodarcza Polski jest mocno powiązana z wydarzeniami, które mają miejsce w gospodarkach innych państw. Niekorzystne zmiany na zagranicznych rynkach finansowych mogą spowodować odpływ kapitału zagranicznego z Polski oraz mogą spowodować wystąpienie niekorzystnych i nieprzewidywalnych zmian w sferze makroekonomicznej i mikroekonomicznej. Sytuacja taka może mieć negatywny wynik na możliwe do osiągnięcia rezultaty finansowe Funduszu.

### **Ryzyka rynkowe**

Ryzyko to związane jest ze zmianą wartości wyceny aktywów finansowych na rynkach, związane jest ono zarówno ze zmianami w sytuacji makroekonomicznej danego kraju, w szczególności tempa wzrostu gospodarczego, stopnia nierównowagi makroekonomicznej, deficytu budżetowego, handlowego i obrotów bieżących, wielkości popytu konsumpcyjnego, poziomu inwestycji, kształtowania się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkości zadłużenia krajowego, sytuacji na rynku pracy, wielkości i kształtowaniem się poziomu inflacji, wielkości i kształtowaniem się poziomu cen surowców, sytuacji geopolitycznej. Osłabienie sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na wycenę Aktywów funduszu. Ponadto wartość wyceny aktywów poszczególnych emitentów podlega ryzyku branży, w której on działa, oraz głównie takim ryzykiem jak: konkurencyjność, zmiany popytu na produkty oferowane przez podmioty z branży, nowe technologie. Zmiana wartości aktywów danego emitenta warunkowana jest również ryzykiem specyficznym danego emitenta, do którego w szczególności należą czynniki takie jak: jakość produktu i biznesu, skala działania i jego wielkość, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne oraz przejrzystość działania.

### **Ryzyko stóp procentowych**

Sytuacja makroekonomiczna i rynkowa w danym kraju lub regionie może spowodować znaczące wahania stóp procentowych na rynkach finansowych co ma swoje bezpośrednie przełożenie na wycenę dłużnych papierów wartościowych. Co do zasady wzrost stóp procentowych powoduje spadek wyceny instrumentów dłużnych. Istnieje zatem ryzyko, że przy wzrastających stopach procentowych może nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych.

### **Ryzyka walutowe**

Ryzyko to występuje w przypadku inwestycji Funduszu w aktywa denominowane w walutach innych niż waluta polska wycena tych aktywów zależy również od kursu danej waluty w stosunku do waluty polskiej ekspozując tym samym Aktywa Funduszu na ryzyko walutowe. Skala tego ryzyka zależy od stopnia dekorelacji danej waluty i waluty polskiej oraz jego intensywność w czasie jest zmienna. Fundusz nie będzie realizował z góry określonej polityki zabezpieczania ryzyka walutowego, a decyzje o zabezpieczeniu ryzyka walutowego są podejmowane na podstawie analiz dotyczących ryzyka całego portfela Funduszu mierzonego zmiennością WANC. Ponadto, polega ono na niekorzystnym wpływie zmian kursów walutowych w Funduszu denominowanym w jednej walucie, a inwestującym w spółki, w których przepływy pieniężne są wyrażane w innej walucie. Ponadto, Dodatkowo, opisana w Statucie polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie Aktywów Funduszu w Waluty Obce. Powyższe inwestycje wiążą się z ryzykiem poniesienia przez Fundusz strat w wyniku niekorzystnych zmian kursów Walut Obcych. W wyniku realizacji powyższego ryzyka istnieje możliwość spadku stopy zwrotu z lokat denominowanych w Walucie Obcej.

### **Ryzyka związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa i certyfikaty funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą**

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość lokowania środków Funduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Do najważniejszych czynników ryzyka związanych z takimi inwestycjami należą czynniki ryzyka związane z działalnością wspomnianych funduszy i instytucji a także czynniki ryzyka związane z ich portfelem inwestycyjnym. W zależności od indywidualnego przypadku ryzyko związane ze wspomnianą kategorią lokat może

obejmować wszystkie bądź część czynników ryzyka wymienionych w niniejszym Rozdziale. Ponadto umarzenie jednostek uczestnictwa i certyfikatów funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą może podlegać ograniczeniom, które mogą wywierać istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Fundusz, co z kolei może mieć negatywny wpływ na możliwość wywiązania się przez Fundusz ze zobowiązań wobec Uczestników Funduszu, w szczególności poprzez opóźnienie wypłaty środków z tytułu wykupu Certyfikatów albo utrudnienie prawidłowej wyceny Certyfikatów.

### **Ryzyko związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych**

Z nabywaniem instrumentów pochodnych, w tym również niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, związane są w szczególności następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe związane ze zmiennością ich notowań;
- ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów instrumentów finansowych będących bazą wyżej wymienionych instrumentów. Zależność między wartością bazy Instrumentu Pochodnego a wartością danego instrumentu nie jest stała i zależy między innymi od wysokości krótkoterminowych stóp procentowych, dostępności instrumentów bazowych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych akcyjnych od wysokości przewidywanej stopy dywidendy. Spowolnienie gospodarcze, niekorzystne zmiany innych parametrów makroekonomicznych, również takich jak koszty składowania oraz nawet zdarzenia lub decyzje o charakterze politycznym mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych, przemysłowych lub innych rzeczy oznaczonych co do gatunku będących bazą Towarowych Instrumentów Pochodnych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą Towarowych Instrumentów Pochodnych może prowadzić do przeceny samych Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Fundusz, co może wywierać negatywny wpływ na wartość Certyfikatów.
- ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego;
- ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu co, w przypadku zamknięcia pozycji, może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat,
- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na Instrumentach Pochodnych Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne,
- w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, w szczególności gdy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

### **Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu**

Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, zależne jest od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników Aktywów przez Fundusz. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument, co może negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. Ryzyko kredytowe związane jest również z możliwością niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi Fundusz będzie zawierał umowy. Jakikolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez kontrahenta mogą oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, podczas gdy Fundusz nie może zagwarantować, iż nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności przez któregokolwiek z emitentów.

### **Ryzyko związane z inwestowaniem na rynku finansowym w Stanach Zjednoczonych**

Fundusz inwestuje przede wszystkim na rynkach Stanów Zjednoczonych. Analizując historię gospodarczą tego kraju zwrócić należy uwagę na dużą zmienność jego tempa wzrostu gospodarczego jak i innych wskaźników gospodarczych. Tego rodzaju wahania koniunkturalne przekładają się na znaczącą zmienność cen na rynkach finansowych w tym kraju jak i na zmiany kursu dolara amerykańskiego względem innych walut. W związku z tym lokaty na rynkach Stanów Zjednoczonych obciążone mogą być znaczącym ryzykiem inwestycyjnym. Mimo, że są to rynki dojrzałe, z długą historią oraz stabilne w rozumieniu obowiązujących regulacji, nadzoru oraz zaawansowanej infrastruktury (w tym infrastruktury informatycznej) nie można wykluczyć ewentualności awarii infrastruktury rynkowej, ponadto rynki te cechuje duży udział handlu wysokich częstotliwości (tj. handlu algorytmicznego opartego na automatycznym generowaniu zleceń za pomocą informatycznych systemów transakcyjnych), który może wpływać destabilizująco na rynek, a co za tym idzie negatywnie na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. Główne rynki Stanów Zjednoczonych uznawane są za najpłynniejsze na świecie, z możliwością składania zleceń poprzez elektroniczne platformy inwestycyjne co minimalizuje czas ich realizacji w porównaniu do zleceń składanych w sposób tradycyjny tj. bez wykorzystania elektronicznych platform inwestycyjnych. Oba te czynniki zmniejszają, lecz nie niwelują ryzyka związane z procesem realizacji zleceń .. Ponadto należy pokreślić, iż również na tak dojrzałych rynkach finansowych jak Stany Zjednoczone, obok płynnych rynków i instrumentów istnieją także instrumenty mniej płynne oraz rynki o ograniczonej w danym przedziale czasowym płynności, np. Instrumenty Pochodne na niektóre grupy towarów.

### **Ryzyka związane z inwestowaniem na rynkach finansowych w krajach Unii Europejskiej:**

W obrębie krajów Unii Europejskiej zauważyć należy duże zróżnicowanie sytuacji ekonomicznych od względnie stabilnych krajów Europy północnej do krajów peryferyjnych między innymi krajów tzw. grupy PIIGS (Portugalia, Włochy, Irlandia, Grecja, Hiszpania) wykazujących znaczącą zmienność wskaźników makroekonomicznych. Tego typu rozwarstwienie powoduje zwiększenie ryzyka makroekonomicznego, zwłaszcza w kontekście zagrożenia spójności strefy Euro. Ponadto w ramach Unii Europejskiej można zauważyć istotne zróżnicowanie, jeśli chodzi o wielkość i płynność rynków finansowych – od bardzo dojrzałych i płynnych (jak rynek w Wielkiej Brytanii czy Niemczech) po małe i o ograniczonej płynności

(jak rynek czeski czy grecki). Rynki dojrzałe (w szczególności rynek w Wielkiej Brytanii) podobnie jak rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej charakteryzują się długą historią, stabilnym środowiskiem regulacyjnym, nadzorem, zaawansowaną infrastrukturą oraz wysoką płynnością. Istnieje też możliwość składania na nich zleceń poprzez elektroniczne platformy inwestycyjne. Nie można jednak wykluczyć ewentualności awarii infrastruktury rynkowej, ponadto również rynki te cechuje duży udział handlu wysokich częstotliwości, który może wpływać destabilizująco na rynek, a co za tym idzie negatywnie na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. W przypadku mniejszych rynków (np. Czech, Węgier, Grecji czy Cypru) mechanizmy regulacyjne i nadzorcze nie są tak dojrzałe a infrastruktura nie tak zaawansowana. Ze względu na niską kapitalizację oraz skalę obrotów na tych rynkach istotnym czynnikiem jest podwyższone ryzyko płynności.

#### **Ryzyka związane z inwestowaniem na rynku finansowym w Szwajcarii:**

Szwajcaria jest dojrzałym i stabilnym centrum finansowym. Rynek finansowy w Szwajcarii charakteryzuje duża stabilność otoczenia regulacyjnego oraz nadzorczego, przy jednocześnie bardzo wysokim poziomie infrastruktury (w tym infrastruktury informatycznej – szwajcarska giełda SIX Swiss Exchange d. SWX Swiss Exchange jako pierwsza w świecie wprowadziła w pełni zautomatyzowany system transakcyjny i rozliczeniowy). Rynek posiada wysoką płynność i sprawną realizację zleceń, które razem zapewniają satysfakcjonujący czas realizacji zleceń. Inwestycje na rynku finansowym w Szwajcarii, poza ryzykiem awarii infrastruktury oraz potencjalnie destabilizującym wpływem handlu wysokich częstotliwości obciążone są dodatkowo ryzykiem walutowym.

#### **Ryzyka związane z inwestowaniem na rynku finansowym w Turcji i na innych rynkach wschodzących**

Rynki finansowe w Turcji i innych rynkach wschodzących charakteryzują się istotnie niższym poziomem kultury korporacyjnej, regulacyjnej oraz nadzorczej w porównaniu do dojrzałych rynków państw rozwiniętych. W ich przypadku tych krajów podwyższone jest ryzyko regulacyjne i ryzyko polityczne związane zarówno z wewnętrzną sytuacją danego kraju jak i na sytuacją na arenie międzynarodowej (przykładowo w przypadku Turcji ze względu na bezpośrednie sąsiedztwo i bliskość geograficzną ryzykownych geopolitycznie krajów Bliskiego Wschodu, a w przypadku Republiki Korei Południowej i Tajwanu ze względu na możliwe niepokoje geostrategiczne na Dalekim Wschodzie). Wyłącznie w przypadku największych emitentów poziom płynności ich papierów wartościowych notowanych na rynkach zorganizowanych można uznać za zadowalający, tym samym w przypadku rozszerzenia spektrum inwestycyjnego istnieje dodatkowe ryzyko płynności. Ponadto szybkość realizacji zleceń przez pośredników działających na rynku lokalnym w porównaniu do elektronicznych platform inwestycyjnych jest niższa, co może spowodować opóźniony czas ich realizacji, a tym samym ryzyko zawarcia transakcji po mniej korzystnych cenach. Dodatkowo, waluty tej grupy krajów odznaczają się znaczącą zmiennością, a polityka monetarna tych krajów może prowadzić do wprowadzenia kontroli przepływów kapitałowych co znacząco może zwiększyć ryzyko inwestycyjne związane z tą grupą krajów.

#### **Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu**

Istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz powodujących zwiększenia kosztów pokrywanych z jego aktywów. W szczególności istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa, które zwalniają Fundusz z podatku dochodowego z tytułu osiągniętych przez Fundusz dochodów z lokat.

#### **Ryzyko podatkowe**

Istnieje ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego, w wyniku, których może nastąpić zmniejszenie się rentowności inwestycji w certyfikaty inwestycyjne.

#### **Ryzyko płynności Certyfikatów,**

Certyfikaty danej emisji będą wykupywane w Dniu Wyceny będącym ostatnim Dniem Giełdowym w kwartale kalendarzowym. Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty w okresach pomiędzy datami wykupu będzie możliwe tylko poprzez ich zbycie, co będzie możliwe na regulowanym rynku wtórnym. W tym celu Fundusz planuje wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym na GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu. Istnieje ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów Certyfikatami uniemożliwi ich zbycie na rynku wtórnym lub, że ceny po jakich będą zawierane transakcje na rynku wtórnym będą znacząco niższe od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

## **4. Podstawowe dane finansowe i skład portfela**

Na dzień sprawozdania finansowego w portfelu funduszu znajdowały się dłużne papiery wartościowe, które na dzień 30 czerwca 2014 roku stanowiły 15,58%. Ponadto w portfelu funduszu znajdowały się akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym, które na dzień 30 czerwca 2014 roku stanowiły 1,23% aktywów ogółem oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania. Udział tytułów uczestnictwa w portfelu na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosił 0,51% aktywów ogółem. Skład portfela funduszu uzupełniały instrumenty pochodne, których udział w portfelu funduszu był ujemny i wynosił -0,30% aktywów ogółem. Dobór poszczególnych składników portfela inwestycyjnego odbywał się zgodnie z zapisami statutu i prospektu emisyjnego. Szczególna waga została przyłożona do zapewnienia wysokiego poziomu płynności lokat oraz utrzymania zaangażowania na poziomach zapisanych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i w Statucie.

Aktywa netto Funduszu na dzień sprawozdania finansowego wyniosły 943 512 tys. zł., zaś wynik z operacji był ujemny i wyniósł -19 653 tys. zł. Wartość certyfikatu inwestycyjnego wyniosła 97,58 zł, procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym była ujemna i wyniosła -4,13% w skali roku.

## **5. Rozwój i czynniki wpływające na ocenę działalności**

Na wyniki Funduszu w okresie sprawozdawczym największy wpływ miała sytuacja na rynkach akcji, stóp procentowych, walut, a także - pośrednio - towarów i surowców oraz sytuacja makroekonomiczna w Stanach Zjednoczonych, Unii Europejskiej, Szwajcarii oraz Turcji.

## 6. Informacje o działalności

### Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał umów spełniających kryteria znaczącej umowy.

### Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Organem funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15, wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384, numer NIP 526 - 17 - 88 - 449, o kapitale zakładowym w wysokości 18 000 000 zł w pełni opłaconym. Powiązania Funduszu i PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wynikają z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz statutu. Fundusz jest tworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich.

W rozumieniu art. 4 pkt 14 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, podmiotem dominującym w stosunku do PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, który jest jedynym akcjonariuszem PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. i posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

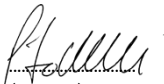
### Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro

W okresie sprawozdawczym Fundusz zawierał z PKO BP S.A. transakcje o jednorazowej lub łącznej wartości przekraczającej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro przy czym były to wyłącznie transakcje wymiany walutowej FX SWAPS oraz swapów procentowych IRS zawierane na rynku międzybankowym.

25.08.2014

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

  
(podpis)

25.08.2014

Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu

  
(podpis)



Warszawa, dnia 25 sierpnia 2014 roku

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Globalnej Strategii - funduszu inwestycyjnego zamkniętego (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 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

*Piotr Sawka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23467

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 26200



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu PKO Globalnej Strategii - fiz (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że półroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa Towarzystwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość.

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



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz w przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859), a także w przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. nr 33 poz. 259).

Do półrocznego sprawozdania finansowego dołączono list do uczestników Funduszu oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

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

*Agnieszka Accordi-Krawiec*

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 25 sierpnia 2014 r.