



Jednostkowe sprawozdanie finansowe  
Subfunduszu PKO Akcji Rynku  
Amerykańskiego

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2015 roku

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	3
ZESTAWIENIE LOKAT.....	5
BILANS.....	9
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	10
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	11
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	14
INFORMACJA DODATKOWA.....	21

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego** („Subfundusz”) wydzielony w ramach PKO Światowego Funduszu Walutowego - funduszu inwestycyjnego otwartego („PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio”).

Subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio, który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydziałymi subfunduszami, 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.

Do dnia 30 listopada 2009 r. Subfundusz działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Amerykańskiego Rynku Akcji. Od dnia 1 grudnia 2009 r. do dnia 13 sierpnia 2010 r. Subfundusz działał pod nazwą PKO Amerykańskiego Rynku Akcji.

Statut PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4033-13/1-1-4086/05 z dnia 16 września 2005 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydziałymi subfunduszami.

Subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego utworzony został na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4032-13/5-3-4101/06 z dnia 11 września 2006 r. dotyczącej zmian w statucie PKO/CREDIT SUISSE Światowego Funduszu Walutowego - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydziałymi subfunduszami obejmujących zapisy odnoszące się do subfunduszy. Od dnia 1 grudnia 2009 r. fundusz działał pod nazwą PKO Światowy Fundusz Walutowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydziałymi subfunduszami. Od dnia 14 sierpnia 2010 r. fundusz działał pod nazwą PKO Światowy Fundusz Walutowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od dnia 25 lipca 2014 r. fundusz działał pod nazwą PKO Światowy Fundusz Walutowy - fundusz inwestycyjny otwarty.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.

Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

- a) instrumenty udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe (przy czym wartość kontraktów liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) będące odpowiednio przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, a także instrumenty udziałowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej;
- b) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat tego subfunduszu lub tej instytucji są instrumenty udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, przy czym całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w lit. a i b powyżej nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych, Statucie PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio oraz Prospekcie informacyjnym PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio.

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

Nazwa, siedziba Towarzystwa:  
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Chłodna 52, 00-872 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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji Rynku Amerykańskiego obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

#### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

W dniu 25 września 2015 nastąpi połączenie Subfunduszu PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (subfunduszem przejmowanym) z Subfunduszem PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (subfundusz przejmujący) wydzielonym w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym.

#### 6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego PKO Akcji Rynku Amerykańskiego za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

#### 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

#### Tabela maksymalnych stawek:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	1,50	-	0,75	1,50	-	0,75	1,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	1,50	0,75	-	1,50	0,75	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	1,40	1,10	-

Subfundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na grupy kategorii jednostek uczestnictwa A, B, C oraz A1, B1, C1, a także E, F oraz I różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

Na dzień bilansowy Subfundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, C, F oraz I.

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2015 r.			Na dzień 31 grudnia 2014 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	840	634	0,32	2 143	2 374	1,59
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 832	1 347	0,68	-	-	-
Instrumenty pochodne *	nie dotyczy	-3 777	-1,91	nie dotyczy	-1 008	-0,68
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	98 115	144 857	73,08	67 536	107 587	72,40
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>100 787</b>	<b>143 061</b>	<b>72,17</b>	<b>69 679</b>	<b>108 953</b>	<b>73,31</b>

\* W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

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 (%)
ABERCROMBIE & FITCH (US0028962076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 000	STANY ZJEDNOCZONE	344	243	0,12
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP (US03822W4069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	15 400	STANY ZJEDNOCZONE	496	391	0,20
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>18 400</b>		<b>840</b>	<b>634</b>	<b>0,32</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>18 400</b>		<b>840</b>	<b>634</b>	<b>0,32</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 (%)
1.0 terminie wykupu do 1 roku											
- Obligacje											
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne											
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku								17 800	1 832	1 347	0,68
- Obligacje											
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								17 800	1 832	1 347	0,68
iPath S&P 500 VIX S/T FU ETN (US06742E7114)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	Barclays Bank PLC	WIELKA BRYTANIA	2019-01-30	zerokuponowe	24 092,80	17 800	1 832	1 347	0,68
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>17 800</b>	<b>1 832</b>	<b>1 347</b>	<b>0,68</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>17 800</b>	<b>1 832</b>	<b>1 347</b>	<b>0,68</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 (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						29		0	0,00
S&P EMINI FUTURES 18/09/15 (ESU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange (CME)	STANY ZJEDNOCZONE	Index S&P 500	29	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1		-3 777	-1,91
FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD (39.940.000,00)	1	Nie dotyczy	-3 777	-1,91
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>29</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>1</b>	<b>0</b>	<b>-3 777</b>	<b>-1,91</b>
<b>Razem</b>						<b>30</b>	<b>0</b>	<b>-3 777</b>	<b>-1,91</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 (%)
iShares S&P 500 UCITS ETF-USD (IE0031442068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares S&P 500 Index Fund	IRLANDIA	309 600,000	19 852	23 942	12,08
LYXOR ETF S&P 500 - USD (LU0496786657)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	Lyxor ETF S&P 500	FRANCJA	330 000,000	20 977	26 337	13,29
FF-Active Strategy US-YA-USD (LU0363262808)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	FF-Active Strategy Fund	LUKSEMBURG	60 170,520	26 951	32 475	16,38
FF-America Y - USD Acc (LU0318939179)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	FF-America Fund	LUKSEMBURG	400 042,290	15 616	26 520	13,38

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 (%)
JPM US Equity C (acc) - USD (LU0278559629)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPM US Equity C (acc) - USD	LUKSEMBURG	25 273,360	5 982	15 602	7,87
JPM US Value C (acc) - USD (LU0129463179)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPM Funds - US Value Fund	LUKSEMBURG	227 701,596	8 737	19 981	10,08
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>					<b>639 600,000</b>	<b>40 829</b>	<b>50 279</b>	<b>25,37</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>					<b>0,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>					<b>713 187,766</b>	<b>57 286</b>	<b>94 578</b>	<b>47,71</b>
<b>Razem</b>					<b>1 352 787,766</b>	<b>98 115</b>	<b>144 857</b>	<b>73,08</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 USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	-3 777	-1,91

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 jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2015	31.12.2014
<b>I. AKTYWA</b>	<b>198 229</b>	<b>148 586</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 136	37 939
Należności	1 255	686
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	52 260	47 295
- dłużne papiery wartościowe	1 347	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	94 578	62 666
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>13 302</b>	<b>3 149</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>184 927</b>	<b>145 437</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>199 724</b>	<b>159 901</b>
Kapitał wpłacony	556 522	438 805
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-356 798	-278 904
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-56 949</b>	<b>-53 632</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-36 890	-34 231
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-20 059	-19 401
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>42 152</b>	<b>39 168</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>184 927</b>	<b>145 437</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	154 190,590	121 283,812
Kategoria A	142 747,944	114 599,545
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	196,717	125,717
Kategoria A1	982,476	2 087,938
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	1 678,750	1 161,367
Kategoria I	8 584,703	3 309,245
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	1 193,05	1 196,45
Kategoria A1, B1, C1	1 211,82	1 210,01
Kategoria E	-	-
Kategoria F	1 257,64	1 243,98
Kategoria I	1 291,16	1 270,18

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>567</b>	<b>1 464</b>	<b>513</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	132	469	133
Przychody odsetkowe	283	591	287
Dodatnie saldo różnic kursowych	151	402	92
Pozostałe	1	2	1
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>3 226</b>	<b>4 370</b>	<b>1 984</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 203	4 314	1 954
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	19	27	12
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	4	29	18
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>3 226</b>	<b>4 370</b>	<b>1 984</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-2 659</b>	<b>-2 906</b>	<b>-1 471</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>2 326</b>	<b>15 927</b>	<b>7 517</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-658	206	8 688
- z tytułu różnic kursowych	-2 578	-10 423	161
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 984	15 721	-1 171
- z tytułu różnic kursowych	797	8 651	679
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-333</b>	<b>13 021</b>	<b>6 046</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-2,15	107,12	62,50
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-2,18	108,33	62,89
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-2,26	111,37	64,03
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-2,33	113,72	65,02

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	<b>39 490</b>	<b>58 399</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	145 437	87 038
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-333	13 021
Przychody z lokat netto	-2 659	-2 906
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-658	206
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 984	15 721
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-333	13 021
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	39 823	45 378
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	117 717	133 213
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-77 894	-87 835
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	39 490	58 399
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	184 927	145 437
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	170 295	110 856
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	<b>32 906,778</b>	<b>39 764,520</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	32 906,778	39 764,520
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	98 077,495	117 775,537
Kategoria A	90 731,484	112 531,508
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	270,668	125,717
Kategoria A1	1 234,115	1 780,346
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	553,332	858,731
Kategoria I	5 287,896	2 479,235
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	65 170,717	78 011,017
Kategoria A	62 583,085	77 869,970
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	199,668	0,000
Kategoria A1	2 339,577	107,310
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	35,949	33,737
Kategoria I	12,438	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	32 906,778	39 764,520
Kategoria A	28 148,399	34 661,538
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	71,000	125,717
Kategoria A1	-1 105,462	1 673,036
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	517,383	824,994
Kategoria I	5 275,458	2 479,235
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	154 190,590	121 283,812
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	533 918,625	435 841,130
Kategoria A	519 744,940	429 013,456
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	396,385	125,717
Kategoria A1	3 429,363	2 195,248
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	1 750,796	1 197,464
Kategoria I	8 597,141	3 309,245
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	379 728,035	314 557,318
Kategoria A	376 996,996	314 413,911

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	199,668	0,000
Kategoria A1	2 446,887	107,310
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	72,046	36,097
Kategoria I	12,438	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	154 190,590	121 283,812
Kategoria A	142 747,944	114 599,545
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	196,717	125,717
Kategoria A1	982,476	2 087,938
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	1 678,750	1 161,367
Kategoria I	8 584,703	3 309,245
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	1 196,45	1 067,44
Kategoria A1, B1, C1	1 210,01	1 068,67
Kategoria E	-	-
Kategoria F	1 243,98	1 078,08
Kategoria I	1 270,18	1 088,68
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	1 193,05	1 196,45
Kategoria A1, B1, C1	1 211,82	1 210,01
Kategoria E	-	-
Kategoria F	1 257,64	1 243,98
Kategoria I	1 291,16	1 270,18
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	-0,57	12,09
Kategoria A1, B1, C1	0,30	13,23
Kategoria E	-	-
Kategoria F	2,21	15,39
Kategoria I	3,33	16,67
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	1 157,46	1 031,87
Kategoria A1, B1, C1	1 171,11	1 034,08
Kategoria E	-	-
Kategoria F	1 204,87	1 045,15
Kategoria I	1 230,77	1 056,57
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-01-14	2014-02-05
Kategoria A1, B1, C1	2015-01-14	2014-02-05
Kategoria E	-	-
Kategoria F	2015-01-14	2014-02-05
Kategoria I	2015-01-14	2014-02-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	1 222,67	1 201,55
Kategoria A1, B1, C1.5	1 241,71	1 215,14
Kategoria E	-	-
Kategoria F	1 288,12	1 249,12
Kategoria I	1 322,14	1 275,36
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-06-22	2014-12-29
Kategoria A1, B1, C1	2015-06-22	2014-12-29
Kategoria E	-	-
Kategoria F	2015-06-22	2014-12-29
Kategoria I	2015-06-22	2014-12-29

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C 6	1 193,07	1 197,75
Kategoria A1, B1, C1 6	1 211,82	1 211,27
Kategoria E		-
Kategoria F	1 257,64	1 245,22
Kategoria I	1 291,16	1 271,41
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>	<b>3,82</b>	<b>3,94</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,79	3,89
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,02	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859). Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

##### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

Półroczne sprawozdanie finansowe 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 Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- 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.
- 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.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych,

należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

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

#### *Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
  - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - ii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na daną grupę kategorii jednostek uczestnictwa przez liczbę jednostek uczestnictwa danej grupy kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

- d) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz 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 Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- e) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- f) 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.
- g) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
  - i. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - iv. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- h) 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 Subfundusz 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 Subfundusz 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**

- 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 Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.
- b) 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.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej, z zastrzeżeniem że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wycenia się według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.
- f) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

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

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

#### **NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 255	686
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>1 255</b>	<b>686</b>

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



NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	7 040	0
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	3 777	1 008
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	121	1 135
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 689	477
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	4	3
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	97	75
Zobowiązania wobec TFI	572	449
Pozostałe zobowiązania	2	2
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>13 302</b>	<b>3 149</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	30.06.2015	31.12.2014	
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	48 579	33 094	33 094
		GBP	2	11	2
		USD	8	31	1 145
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	1	4	0
		USD	401	1 511	233
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2015	01.01 - 31.12.2014	
			41 178	29 749	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2015	31.12.2014	
			0	0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

		30.06.2015		31.12.2014	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 347	0,68%	0	0,00%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	1 347	0,68%	0	0,00%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	1 347	0,68%	0	0,00%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	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:	3 777	28,39%	1 008	32,01%

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 skarb państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

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

		30.06.2015		31.12.2014	
		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	1 347	0,68%	0	0
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	0	0,00%	0	0,00%
	Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
	Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
	Instrumenty pochodne	0	0,00%	0	0,00%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%

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

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

		30.06.2015				31.12.2014			
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	148 395		74,86%		114 806		77,27%	
	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
	GBP	16,31%	-	-	-	-	-	-	-
	USD	0,43%	0,92%	-	82,34%	2,16%	-	-	97,84%
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	10 817		81,32%		1 008		32,01%	

### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2015 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3 777	39 940 USD	146 597 PLN	2015-07-08

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 długa	S&P EMINI FUTURES 18/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	11 214	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2015-09-18

Na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1 008	32 160 USD	111 799 PLN	2015-01-08

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 długa	S&P EMINI FUTURES 20/03/15	Sprawne zarządzanie portfelem	10 437	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2015-03-20

NOTA NR 7 – TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

(w tys. złotych)		30.06.2015	31.12.2014
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. Subfundusz 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 2015 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	GBP	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	23 942	28 318	0	52 260
- dłużne papiery wartościowe	0	0	1 347	0	1 347
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	94 578	0	94 578
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4	11	1 542	48 579	50 136
Zobowiązania	0	0	10 817	2 485	13 302

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	GBP	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	47 295	0	47 295
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	62 666	0	62 666
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	4 835	33 094	37 939
Zobowiązania	0	1 008	2 141	3 149

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2015		01.01-31.12.2014		01.01-30.06.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	185	-59	147	220	3	7
Tytuły uczestnictwa	2 009	3 674	522	8 037	3 466	123
Instrumenty pochodne	19 850	0	5 666	-452	8	-411

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2015		01.01-31.12.2014		01.01-30.06.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	0	0	-153	382	-191	282
Tytuły uczestnictwa	0	0	-317	1 411	-2 808	623
Instrumenty pochodne	-24 622	-2 773	-16 498	-947	-317	55
Dłużne papiery wartościowe	0	-45	0	0	0	0

\* 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”	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 123	4 428	1 476
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-4 781	-4 222	7 212
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-658</b>	<b>206</b>	<b>8 688</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-642	7 746	1 816
- dłużne papiery wartościowe	-486	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 626	7 975	-2 987
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>2 984</b>	<b>15 721</b>	<b>-1 171</b>

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	13	22	10

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wypłacone przez Subfundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Subfunduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2014	2013	2012
Wartość aktywów netto w tys. zł	145 437	87 038	74 332
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	1 196,45	1 067,44	881,03
Kategoria A1 B1 C1	1 210,01	1 068,67	-
Kategoria E	-	-	-
Kategoria F	1 243,98	1 078,08	-
Kategoria I	1 270,18	1 088,68	-

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Kontynuacja działalności Subfunduszu**

W dniu 25 września 2015 nastąpi połączenie Subfunduszu PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (subfunduszem przejmowanym) z subfunduszem PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (subfundusz przejmujący) wydzielonym w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym.

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

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

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. Subfundusz stosuje metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	70%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Istotne
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	55,7%
Najniższa wartość VaR w okresie	32,0%
Najwyższa wartość VaR w okresie	55,7%
Przeciętna wartość VaR w okresie	39,2%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z portfelem papierów wartościowych komponujących indeks Standard & Poors 500 z wagą 90% oraz stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	S&P 500 Index, FTSE100, FTSE 100 USD, FTSE 100 EUR, DEPO-PLN 1M, US TREASURY 1M DEPO-GBP 1M, EUR, GBP, USD

27.08.2015                      Piotr Żochowski                      Prezes Zarządu



.....  
 (podpis)

27.08.2015                      Remigiusz Nawrat                      Wiceprezes Zarządu



.....  
 (podpis)

27.08.2015                      Radosław Kielbasiński                      Wiceprezes Zarządu



.....  
 (podpis)

27.08.2015                      Małgorzata Serafin                      Główny Księgowy Funduszy



.....  
 (podpis)

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROČNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

***Wprowadzenie***

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Akcji Rynku Amerykańskiego wydzielonego w ramach PKO Światowego Funduszu Walutowego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chłodnej 52 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

***Zakres przeglądu***

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### *Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu PKO Akcji Rynku Amerykańskiego wydzielonego w ramach PKO Światowego Funduszu Walutowego funduszu inwestycyjnego otwartego na dzień 30 czerwca 2015 roku, jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

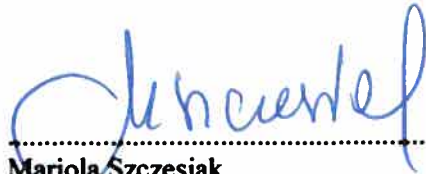
### *Inne kwestie*

Półroczne jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku podlegało przeglądowi przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 25 sierpnia 2014 roku wydał niezmodyfikowany raport z przeglądu. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania, który 26 marca 2015 roku wydał niezmodyfikowaną opinię.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316



.....  
Mariola Szczesiak  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik

27 sierpnia 2015 r.