



Jednostkowe sprawozdanie finansowe  
Subfunduszu PKO Złota  
wydzielonego w ramach PKO Światowy - fio

na dzień 24 września 2015 roku

poprzedzający dzień połączenia  
z Subfunduszem PKO Akcji Rynku Złota  
wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio

za okres od 1 stycznia do 24 września 2015 roku

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO 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 SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Złota był subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio, który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi 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 Papierów Dłużnych EURO. Od dnia 1 grudnia 2009 r. do dnia 1 kwietnia 2012 r. Subfundusz działał pod nazwą PKO Papierów Dłużnych EURO.

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 wydzielonymi subfunduszami.

Od dnia 1 grudnia 2009 r. fundusz działał pod nazwą PKO Światowy Fundusz Walutowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi 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 działa 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 posiadał osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu był wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Do dnia 20 lipca 2015 r.:

Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu były:

- a) instrumenty udziałowe wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego przez spółki, których głównym bądź jednym z głównych przedmiotów działalności jest poszukiwanie, wydobycie, produkcja, przetwarzanie, dystrybucja lub handel następującymi metalami szlachetnymi: złoto, srebro, platyna, pallad, a także prowadzenie wskazanych powyżej rodzajów działalności względem złóż polimetalicznych, w których powołane metale szlachetne stanowią istotną część;
- b) kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji spółek, o których mowa w lit. (przy czym wartość kontraktów liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika);
- c) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy, jeżeli, zgodnie ze statutem, prospektem, regulaminem lub dokumentami założycielskimi danego funduszu podstawową kategorią lokat tego funduszu są kategorie lokat, o których mowa w lit. a lub lit. b lub gdy polityka inwestycyjna tego funduszu zakłada, że fundusz będzie odzwierciedlał skład indeksu akcji spółek, o których mowa w lit. a lub skład indeksu, którego wartość odzwierciedla zmiany cen metali szlachetnych, o których mowa w lit. a;
- d) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jeżeli, zgodnie ze statutem danego funduszu fundusz ten będzie:
  - lokował aktywa w kategorii lokat, o których mowa w lit. a lub b, lub
  - odzwierciedlał skład indeksu akcji spółek, o których mowa w lit. a lub skład indeksu, którego wartość odzwierciedla zmiany cen metali szlachetnych, o których mowa w lit. a lub
  - lokował aktywa w papiery wartościowe lub zbywalne prawa majątkowe reprezentujące prawa do metali szlachetnych, o których mowa w lit. a;
- e) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego mające siedzibę za granicą jeżeli instytucje te spełniają warunki określone w Ustawie oraz, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem dotyczącym danej instytucji instytucja ta będzie:
  - lokować aktywa w kategorii lokat, o których mowa w lit. a lub b, lub
  - odzwierciedlać skład indeksu akcji spółek, o których mowa w lit. a lub skład indeksu, którego wartość odzwierciedla zmiany cen metali szlachetnych, o których mowa w lit. a, lub
  - lokować aktywa w papiery wartościowe lub zbywalne prawa majątkowe reprezentujące prawa do metali szlachetnych, o których mowa w lit. a; lub;
  - lokować aktywa w metale szlachetne, o których mowa w lit. a.;

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat była uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, przy czym całkowita wartość lokat Subfunduszu w rodzaje lokat, o których mowa w art. 64 ust. 1 statutu Subfunduszu wynosiła do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Subfundusz mógł 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.

Od dnia 21 lipca 2015 r.:

Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu były:

- a. Instrumenty Udziałowe wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego przez spółki, których głównym bądź jednym z głównych przedmiotów działalności jest poszukiwanie, wydobycie, produkcja, przetwarzanie, dystrybucja lub handel złotem oraz następującymi metalami szlachetnymi: srebro, platyna, pallad, a także prowadzenie wskazanych powyżej rodzajów działalności względem złóż polimetalicznych, w których powołane metale szlachetne stanowią istotną część;
- b. kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji spółek, o których mowa w lit. a) (przy czym wartość kontraktów liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika);
- c. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy, jeżeli, zgodnie ze statutem, prospektem, regulaminem lub dokumentami założycielskimi danego funduszu podstawową kategorią lokat tego funduszu są kategorie lokat, o których mowa w lit. a) lub lit. b) lub gdy polityka inwestycyjna tego funduszu zakłada, że fundusz będzie odzwierciedlał skład indeksu akcji spółek, o których mowa w lit. a).
- d. certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jeżeli, zgodnie ze statutem danego funduszu fundusz ten będzie:
  - lokował aktywa w kategorii lokat, o których mowa w lit. a) lub b), lub
  - odzwierciedlał skład indeksu akcji spółek, o których mowa w lit. a) lub skład indeksu, którego wartość odzwierciedla zmiany cen metali szlachetnych, o których mowa w lit. a) lub
  - lokował aktywa w papiery wartościowe, o których mowa w lit. a);
- e. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą jeżeli instytucje te spełniają warunki określone w Ustawie oraz, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem dotyczącym danej instytucji instytucja ta będzie:
  - lokować aktywa w kategorii lokat, o których mowa w lit. a) lub b), lub
  - odzwierciedlać skład indeksu akcji spółek, o których mowa w lit. a)

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat była uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, przy czym całkowita wartość lokat Subfunduszu w rodzaju lokat, o których mowa w ust. 1 wynosiła do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat Subfunduszu w rodzaju lokat, o których mowa w ust. 1 lit. a) związane z poszukiwaniem, wydobyciem, produkcją, przetwarzaniem, dystrybucją lub handlem złotem wynosiła nie mniej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Subfundusz mógł 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 zostały w ustawie o funduszach inwestycyjnych, Statucie PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio oraz Prospekcie informacyjnym PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio.

### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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 Złota obejmuje okres od 1 stycznia do 24 września 2015 r. Dniem bilansowym jest 24 września 2015 r. tj. dzień poprzedzający dzień połączenia z Subfunduszem PKO Akcji Rynku Złota wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.

### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Z dniem 25 września 2015 r. nastąpiło połączenie Subfunduszu z wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego subfunduszem PKO Akcji Rynku Złota. Połączenie odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 12 sierpnia 2015 r., sygn. DFI/1/4032/40/7/15/U/UC.

### 6. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany był z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Subfundusz ustalał 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 24 września 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	55 854	49 358	81,13	28 741	27 146	80,04
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	8 427	7 324	12,04	4 438	4 134	12,18
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne *	nie dotyczy	-783	-1,28	nie dotyczy	-298	-0,88
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>64 281</b>	<b>55 899</b>	<b>91,89</b>	<b>33 179</b>	<b>30 982</b>	<b>91,34</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 (%)
ACACIA MINING PLC (GB00B61D2N63)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	96 999	WIELKA BRYTANIA	1 495	1 401	2,30
AGNICO-EAGLE MINES (CA0084741085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	55 222	KANADA	5 311	5 361	8,81
ALACER GOLD CORP (CA0106791084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	87 000	KANADA	740	735	1,21
ALAMOS GOLD INC (CA0115321089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	27 753	KANADA	325	438	0,72
AURICO METALS INC (CA051571084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	12 204	KANADA	308	23	0,04
B2GOLD CORP (CA11777Q2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	345 533	KANADA	2 103	1 543	2,54
BARRICK GOLD (CA0679011084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	169 539	KANADA	6 241	4 191	6,89
CENTAMIN PLC (JE00B5T1872)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	85 000	WYSPA JERSEY	231	312	0,51
CENTERRA GOLD INC (CA1520061021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	38 000	KANADA	592	840	1,38
DETOUR GOLD CORP (CA2506691088)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	138 450	KANADA	4 351	5 592	9,19
FORTUNA SILVER MINES INC (CA3499151080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	285 226	KANADA	3 544	2 547	4,19
FRANCO-NEVADA CORP (CA3518581051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	17 365	KANADA	2 905	2 911	4,78
GOLDCORP (CA3809564097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	56 901	KANADA	3 216	2 890	4,75
HECLA MINING CO (US4227041062)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	80 000	STANY ZJEDNOCZONE	662	648	1,07
KINROSS GOLD CORP (CA4969024047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	143 506	KANADA	1 303	925	1,52
KIRKLAND LAKE GOLD INC (CA49740P1062)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	66 100	KANADA	966	1 102	1,81
NEW GOLD INC (CA6445351068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	62 360	KANADA	693	569	0,94
NEWMONT MINING (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	43 510	STANY ZJEDNOCZONE	3 116	2 751	4,52
OCEANA GOLD CORPORATION (CA6752221037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	74 600	AUSTRALIA	650	464	0,76
OSISKO GOLD ROYALTIES LTD (CA68827L1013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	7 000	KANADA	351	300	0,49
PAN AMERICAN SILVER CORP (CA6979001089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	6 000	KANADA	201	150	0,25
PRIMERO MINING CORP (CA74164W1068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	36 100	KANADA	379	341	0,56
RANDGOLD RESOURCES (GB00B01C3S32)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	7 812	WYSPA JERSEY	1 826	1 773	2,91
ROYAL GOLD (US7802871084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	16 045	STANY ZJEDNOCZONE	3 256	2 972	4,89
SEMAFO INC (CA8169221089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	153 900	KANADA	1 674	1 335	2,19
SILVER WHEATON (CA8283361076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	124 138	KANADA	7 593	5 862	9,64
TAHOE RESOURCES INC (CA8738681037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	40 200	KANADA	1 594	1 265	2,08
YAMANA GOLD (CA98462Y1007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	18 098	KANADA	228	117	0,19
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>2 294 561</b>		<b>55 854</b>	<b>49 358</b>	<b>81,13</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>2 294 561</b>		<b>55 854</b>	<b>49 358</b>	<b>81,13</b>

Kwity depozytowe	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 (%)
ANGLOGOLD ASHANTI ADR (US0351282068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	89 560	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	2 615	2 828	4,65
CIA DE MINAS BUENAVENTUR ADR (US2044481040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	98 424	PERU	3 227	2 307	3,79
NEWCREST MINING LTD ADR (US6511911082)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	6 000	AUSTRALIA	171	197	0,32
RANDGOLD RESOURCES ADR (US7523443098)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	4 400	WYSPA JERSEY	1 044	1 008	1,66
SIBANYE GOLD ADR (US8257242060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	52 000	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	1 370	984	1,62
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>250 384</b>		<b>8 427</b>	<b>7 324</b>	<b>12,04</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>250 384</b>		<b>8 427</b>	<b>7 324</b>	<b>12,04</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						0		0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						4		-783	-1,29
FX Swap CAD PLN 16/09/2015 30/09/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CAD (330.000,00)	1	nie dotyczy	-6	-0,01
FX Swap CAD PLN 18/09/2015 30/09/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CAD (70.000,00)	1	nie dotyczy	-1	0,00
FX Swap GBP PLN 16/09/2015 30/09/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (870.000,00)	1	nie dotyczy	-15	-0,02
FX Swap USD PLN 16/09/2015 30/09/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (15.090.000,00)	1	nie dotyczy	-761	-1,25
<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>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>4</b>	<b>0</b>	<b>-783</b>	<b>-1,28</b>
<b>Razem</b>						<b>4</b>	<b>0</b>	<b>-783</b>	<b>-1,28</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 CAD PLN 16/09/2015 30/09/2015	-6	-0,01
FX Swap CAD PLN 18/09/2015 30/09/2015	-1	0,00
FX Swap GBP PLN 16/09/2015 30/09/2015	-15	-0,02
FX Swap USD PLN 16/09/2015 30/09/2015	-761	-1,25

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)

	24.09.2015	31.12.2014
<b>I. AKTYWA</b>	<b>60 838</b>	<b>33 919</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 109	2 280
Należności	47	359
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	56 682	31 280
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>942</b>	<b>459</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>59 896</b>	<b>33 460</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>76 105</b>	<b>40 782</b>
Kapitał wpłacony	210 033	127 244
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-133 928	-86 462
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-7 828</b>	<b>-5 125</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	183	446
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-8 011	-5 571
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>-8 381</b>	<b>-2 197</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>59 896</b>	<b>33 460</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>95 609,523</b>	<b>44 711,224</b>
Kategoria A	89 763,745	39 417,000
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	33,714	20,564
Kategoria A1	2 169,789	2 709,615
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	1 880,252	1 153,567
Kategoria I	1 762,023	1 410,478
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>		
Kategoria A, B, C	625,55	747,19
Kategoria A1, B1, C1	629,75	749,47
Kategoria E	-	-
Kategoria F	639,08	757,73
Kategoria I	655,48	771,00

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-24.09.2015	01.01-31.12.2014
-		
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>517</b>	<b>366</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	322	203
Przychody odsetkowe	41	99
Dodatnie saldo różnic kursowych	153	63
Pozostałe	1	1
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>780</b>	<b>555</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	663	459
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	52	50
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	65	46
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>780</b>	<b>555</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-263</b>	<b>-189</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-8 624</b>	<b>-5 311</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 440	-5 209
- z tytułu różnic kursowych	1 345	-792
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 184	-102
- z tytułu różnic kursowych	-1 497	2 045
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-8 887</b>	<b>-5 500</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-92,82	-122,82
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-93,44	-123,19
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-94,82	-124,55
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-97,26	-126,73

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-24.09.2015	01.01-31.12.2014
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	<b>26 436</b>	<b>24 199</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	33 460	9 261
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-8 887	-5 500
Przychody z lokat netto	-263	-189
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 440	-5 209
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 184	-102
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-8 887	-5 500
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:	35 323	29 699
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	82 789	83 693
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-47 466	-53 994
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	26 436	24 199
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	59 896	33 460
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	45 354	22 974
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	<b>50 898,299</b>	<b>33 381,257</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	50 898,299	33 381,257
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	113 289,335	95 991,768
Kategoria A	108 943,629	89 725,926
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	258,037	35,291
Kategoria A1	2 932,949	3 931,755
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	803,175	890,174
Kategoria I	351,545	1 408,622
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	62 391,036	62 610,511
Kategoria A	58 596,884	61 332,660
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	244,887	14,727
Kategoria A1	3 472,775	1 222,140
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	76,490	40,984
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	50 898,299	33 381,257
Kategoria A	50 346,745	28 393,266
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	13,150	20,564
Kategoria A1	-539,826	2 709,615
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	726,685	849,190
Kategoria I	351,545	1 408,622
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	95 609,523	44 711,224
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	520 642,768	407 353,433
Kategoria A	509 630,401	400 686,772
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	293,328	35,291
Kategoria A1	6 864,704	3 931,755
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	1 998,312	1 195,137
Kategoria I	1 856,023	1 504,478
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	155 034,484	92 643,448
Kategoria A	149 867,895	91 271,011

	01.01-24.09.2015	01.01-31.12.2014
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	259,614	14,727
Kategoria A1	4 694,915	1 222,140
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	118,060	41,570
Kategoria I	94,000	94,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	95 609,523	44 711,224
Kategoria A	89 763,745	39 417,000
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	33,714	20,564
Kategoria A1	2 169,789	2 709,615
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	1 880,252	1 153,567
Kategoria I	1 762,023	1 410,478
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	747,19	817,36
Kategoria A1, B1, C1	749,47	-
Kategoria E	-	-
Kategoria F	757,73	820,44
Kategoria I	771,00	825,86
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	625,55	747,19
Kategoria A1, B1, C1	629,75	749,47
Kategoria E	-	-
Kategoria F	639,08	757,73
Kategoria I	655,48	771,00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	-22,25	-8,58
Kategoria A1, B1, C1	-21,84	-
Kategoria E	-	-
Kategoria F	-21,41	-7,64
Kategoria I	-20,48	-6,64
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	571,47	661,29
Kategoria A1, B1, C1	574,92	662,80
Kategoria E	-	-
Kategoria F	583,04	669,57
Kategoria I	597,10	680,17
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-08-05	2014-11-05
Kategoria A1, B1, C1	2015-08-05	2014-11-05
Kategoria E	-	-
Kategoria F	2015-08-05	2014-11-05
Kategoria I	2015-08-05	2014-11-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	916,95	1 014,72
Kategoria A1, B1, C1	919,99	1 015,86
Kategoria E	-	-
Kategoria F	930,39	1 024,98
Kategoria I	947,24	1 038,64
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-01-20	2014-08-13
Kategoria A1, B1, C1	2015-01-20	2014-08-13
Kategoria E	-	-
Kategoria F	2015-01-20	2014-08-13
Kategoria I	2015-01-20	2014-08-13

	01.01-24.09.2015	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	625,55	744,44
Kategoria A1, B1, C1	629,75	746,70
Kategoria E	-	-
Kategoria F	639,08	754,92
Kategoria I	655,48	768,12
- data wyceny	2015-09-24	2014-12-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>	<b>2,35</b>	<b>2,42</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00	2,00
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	0,16	0,22
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, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- 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.

#### 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.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- 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.
- 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 określenia 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*

- a) 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.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
  - i. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - iv. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub 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 – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej**

- a) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

**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 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>24.09.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	0	293
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	14	60
Należności z tytułu dywidendy	33	6
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>47</b>	<b>359</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>24.09.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	783	298
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	59
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	72	34
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	80	4
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	1	8
Zobowiązania wobec TFI	0	55
Pozostałe zobowiązania	6	1
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>942</b>	<b>459</b>

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

<b>1</b>	<b>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy</b>	<b>Wartość w danej walucie (w tys.)</b>	<b>Wartość w PLN (w tys.)</b>	<b>Wartość w danej walucie (w tys.)</b>	<b>Wartość w PLN (w tys.)</b>
	Nazwa Banku	24.09.2015		31.12.2014	
	Waluta				
		3 781	3 781	1 402	1 402
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	10	29	8	25
		49	282	7	40
		4	17	232	813
<b>2</b>	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)	01.01-24.09.2015		01.01 - 31.12.2014	
		4 942		5 079	
<b>3</b>	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	24.09.2015		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.

		<b>24.09.2015</b>		<b>31.12.2014</b>	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	0	0,00%	0	0,00%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	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	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:	783	83,12%	298	64,92%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarż 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 nocie 2 Należności.

		24.09.2015		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	0	0,00%	0	0,00%
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.

	24.09.2015				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	57 041	93,76%	32 457	95,69%				
	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
	CAD	40,60%	-	-	-	59,10%	-	-	-
	EUR	0,35%	-	-	-	2,14%	-	-	-
	GBP	6,15%	-	-	-	4,89%	-	-	-
	USD	52,90%	-	-	-	33,87%	-	-	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	783	83,12%	298	64,92%				

### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 24 września 2015 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	-6	330	CAD	926	PLN	2015-09-30
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	70	CAD	197	PLN	2015-09-30
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-15	870	GBP	4 988	PLN	2015-09-30
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-761	15 090	USD	56 112	PLN	2015-09-30

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	-17	580	CAD	1 738	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3	75	GBP	408	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-278	8 880	USD	30 870	PLN	2015-01-08

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

		(w tys. złotych)		24.09.2015	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 24 września 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 24 września 2015 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CAD	EUR	GBP	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23 012	197	3 486	29 987	0	56 682
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	0	282	17	3 781	4 109
Należności	0	0	0	31	16	47
Zobowiązania	7	0	15	761	159	942

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	CAD	EUR	GBP	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	18 485	672	1 530	10 593	0	31 280
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	0	40	813	1 402	2 280
Należności	0	0	0	299	60	359
Zobowiązania	17	0	3	278	161	459

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-24.09.2015		01.01-31.12.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	2 441	-232	509	1 658
Instrumenty pochodne	6 551	0	1 375	-60
Kwity depozytowe	147	126	59	293

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

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

Składnik lokat	01.01-24.09.2015		01.01-31.12.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-56	-906	-29	386
Instrumenty pochodne	-7 727	-485	-2 698	-292
Kwity depozytowe	-11	0	-8	60

\* 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”	01.01-24.09.2015	01.01-31.12.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 264	-3 886
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 176	-1 323
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-2 440</b>	<b>-5 209</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-24.09.2015	01.01-31.12.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-5 699	250
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-485	-352
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-6 184</b>	<b>-102</b>

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

	01.01-24.09.2015	01.01-31.12.2014
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	10	9

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

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

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

Zgodnie z zapisami Statutu Funduszu, wypłacane przez Subfundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie było uzależnione od wyników Subfunduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2014	2013	2012
Wartość aktywów netto w tys. zł	33 460	9 261	5 490
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	747,19	817,36	1 275,84
Kategoria A1 B1 C1	749,47	-	-
Kategoria E	-	-	-
Kategoria F	757,73	820,44	-
Kategoria I	771,00	825,86	-

## 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 dniu 31 sierpnia 2015 r. dokonano korekty wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu za dni wyceny 26 i 27 sierpnia 2015 r. zgodnie z poniższym zestawieniem:

26 sierpnia 2015	Kategoria jednostek uczestnictwa				
	A	A1	E	F	I
Wycena błędna	581,72	585,40	581,72	593,83	608,55
Wycena prawidłowa	581,61	585,29	581,61	593,72	608,43

27 sierpnia 2015	Kategoria jednostek uczestnictwa				
	A	A1	E	F	I
Wycena błędna	603,81	607,63	603,81	616,40	631,68
Wycena prawidłowa	603,70	607,52	603,70	616,28	631,57

PKO TFI dokonało rozliczeń z Uczestnikami i Subfunduszem w celu pokrycia strat związanych z realizacją zleceń według błędnej wyceny zgodnie z zapisami prospektu. Korekta wyceny nie miała wpływu na płynność Subfunduszu.

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

### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody KNF z dnia 12 sierpnia 2015 r. (sygn. DFI/1/4032/40/7/15/U/UC) Subfundusz w dniu 25 września 2015 r. został przejęty przez Subfundusz PKO Akcji Rynku Złota wydzielony w ramach PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty. Z upływem 24 września 2015 r. zostało zakończone zbywanie i odkupowanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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 stosował 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	64,27%
Najniższa wartość VaR w okresie	58,38%
Najwyższa wartość VaR w okresie	76,34%
Przeciętna wartość VaR w okresie	66,05%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z portfelem papierów wartościowych komponujących indeks Arca Gold Miners NYSE.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	SPTSX, S&P 500 Index, FTSE100, Arca Gold Miners NYSE, DEPO-PLN 1M, US TREASURY 1M, GBP, USD, CAD, CHF

06.10.2015

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu



.....  
(podpis)

06.10.2015

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

06.10.2015

Radosław Kiełbasiński

Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

06.10.2015

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy  
Funduszy



.....  
(podpis)