

Sprawozdanie finansowe
PKO Globalnej Strategii
– fundusz inwestycyjny zamknięty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2015 roku

LIST DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Globalnej Strategii – funduszu inwestycyjnego zamkniętego, zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. Sprawozdanie zawiera szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdania finansowego dołączono raport z przeglądu sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI wynosiła na koniec czerwca 2015 roku 18,55 mld zł, co oznacza wzrost aktywów o 9,42% w stosunku do stanu na koniec grudnia 2014 roku. Wzrost ten związany był przede wszystkim z wynikami z tytułu zarządzania aktywami oraz z wysokim dodatnim saldem sprzedaży netto.

Udział PKO TFI w rynku funduszy inwestycyjnych na koniec czerwca 2015 roku wyniósł 8,1%, co uplasowało Towarzystwo na 3 miejscu pod względem wielkości zarządzanych aktywów netto. W grupie funduszy detalicznych PKO TFI utrzymało 1 pozycję z udziałem 14,02%.

Według stanu na 30 czerwca 2015 roku PKO TFI SA zarządzało 48 funduszami i subfunduszami inwestycyjnymi, w tym 3 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi publicznymi i 8 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi niepublicznymi.

Fundusz PKO Globalnej Strategii – fiz osiągnął w pierwszym półroczu 2015 roku wynik -2,85%. W samym drugim kwartale wypracował natomiast wynik +0,31% i jest to dobry rezultat biorąc pod uwagę kwartalną stopę zwrotu z głównych klas aktywów. Średnia stopa zwrotu z funduszy obligacyjnych wyniosła -1,93%, natomiast średnia stopa zwrotu z funduszy akcyjnych wyniosła -2,03% (źródło: Analizy Online). Niestety pozytywny wynik drugiego kwartału nie był wystarczający by odrobić stratę poniesioną w pierwszym kwartale. Końcówka półrocza wyraźnie wskazała jednak, że czas niskiej zmienności na rynkach finansowych dobiega końca, co uzasadnia utrzymywanie Funduszu PKO Globalnej Strategii – fiz jako komponentu zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego.

Pierwsze półrocze było okresem złożonym z dwóch przeciwstawnych kwartałów. Pierwszy z nich był przesadzony reakcją rynków na wprowadzenie programu luzowania ilościowego (QE) przez Europejski Bank Centralny. Indeksy europejskich akcji poszybowały za wysoko, a rentowności europejskich obligacji spadły zbyt nisko. Drugi kwartał to zasłużona i podatna na medialne emocje związana z Grecją korekta tych ruchów. Jeśli spojrzymy jednak bardziej szczegółowo na zachowanie rynków finansowych, to zarysowało się kilka istotnych procesów wartych omówienia.

Kluczowym zjawiskiem początku 2015 roku jest zdecydowany brak płynności na rynkach finansowych. Jest to czynnik wyraźnie utrudniający zarządzanie zarówno funduszami otwartymi jak i funduszami zamkniętymi o charakterystyce absolutnej stopy zwrotu. W środowisku ograniczonej płynności, klasy aktywów potrafią długo znajdować się w fazach konsolidacji, po czym dokonuje się błyskawiczny ruch korekcyjny dużej skali. Niestety oznacza to, że korekty mogą być szybkie, gwałtowne i pojawiać się zaskoczenia, nie dając wcześniej wielu sygnałów technicznych ani fundamentalnych. Doskonałym przykładem takiego zachowania jest tegoroczna korekta na obligacjach. 10-letnia obligacja Niemiec w 6 sesji zabrała cały zysk kumulowany przez ostatni rok.

Dodatkowo należy wspomnieć o silnych rozbieżnościach w zachowaniu poszczególnych rynków, utrudniających całościową ocenę sytuacji. W tym samym czasie gdy jedne rynki (np. europejski rynek akcji) wykazywały się wyraźnym wzrostem poziomów zmienności, inne (np. amerykański rynek akcji) zachowywały się bardzo spokojnie. Selektywność zachowań poszczególnych rynków nie jest niczym nowym w historii finansów, ale skala tych różnic już tak. Zmienność na europejskim rynku akcji nigdy nie była tak wysoko, proporcjonalnie do zmienności amerykańskiego rynku akcji. Utrudniało to zarządzającemu ocenę faktów. Czy mamy do czynienia ze specyficzną korektą na europejskich aktywach, związaną z sytuacją w Grecji? Czy rozpoczyna się globalny proces wybicia się zmienności w kierunku owych wyższych poziomów?

Finalnym wnioskiem pierwszego półrocza 2015 roku jest ocena potencjalnych stóp zwrotu w środowisku niskich stóp procentowych. Wyraźnym zjawiskiem wydaje się już, że podążając za spadającymi poziomami depozytów bankowych, stopy zwrotu z inwestycji na rynku finansowym mogą okazać się niższe niż w poprzednich latach/dekadach.

Wynik Funduszu w drugim kwartale 2015 roku oparty był na wielu składowych. Pozytywnie do wyniku przyczyniła się krótka pozycja na europejskich indeksach akcyjnych, choć nie była to pozycja wystarczająca do odrobienia straty z pierwszego kwartału. Podobnie sytuacja wyglądała z krótką pozycją na polskich oraz niemieckich obligacjach, która ostatecznie w niedużym stopniu przyczyniła się do pozytywnego wyniku (duża część pozycji była zamknięta wcześniej zgodnie z regułą „stop loss”). Na rynku walutowym udało się uzyskać zysk na parach walutowych CAD:NOK (tj. kanadyjski dolar vs norweska korona, dobór dwóch walut związanych z ceną ropy daje możliwość zmniejszenia ryzyka rynkowego) oraz EUR:JPY (Euro vs japoński Jen). Obie transakcje oparte były na naszej fundamentalnej, modelowej ocenie sytuacji makroekonomicznej. Zysk przyniosła też długa pozycja w koszyku surowców rolnych (pszenica/kukurydza). Surowce te zanotowały silne wzrosty w czerwcu. Pozycja była nieduża, zgodnie z zasadą ograniczonego poziomu ryzyka, której trzymamy się na rynku surowcowym. Negatywnie na wynik w drugim kwartale wpłynęła pozycja na amerykańskim rynku akcji, która kilkakrotnie musiała zostać zamknięta zgodnie z regułą ograniczenia strat („stop loss”). Nie udało się też utrzymać długiej pozycji w parze walutowej dolar australijski vs nowozelandzki (AUD:NZD). Pozycja uległa zamknięciu tuż przed rozpoczęciem wcześniej oczekiwanego ruchu zwyżkowego. Więcej oczekiwaliśmy też od zachowania złota, które bardzo słabo reagowało na kilka pozytywnych bodźców dla jego wyceny.

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

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako reprezentanci PKO TFI S.A. potwierdzamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2015 r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedla ono w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową funduszu PKO Globalnej Strategii - fundusz inwestycyjny zamknięty („Fundusz”), oraz jego wynik z operacji.

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

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kielbasiński



Wiceprezes Zarządu

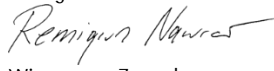
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako reprezentanci PKO TFI S.A. potwierdzamy, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego funduszu PKO Globalnej Strategii - fundusz inwestycyjny zamknięty sporządzonego za okres roczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego, niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Piotr Żochowski


Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat


Wiceprezes Zarządu

Radosław Kielbasiński


Wiceprezes Zarządu

Wybrane dane finansowe

PODSTAWOWE POZYCJE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	01.01-30.06.2015		01.01-30.06.2014	
	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	5 536	1 339	11 559	2 766
II. Koszty funduszu netto	11 023	2 666	14 838	3 551
III. Przychody z lokat netto	-5 487	-1 327	-3 279	-785
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-32 361	-7 828	-11 595	-2 775
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	14 780	3 575	-4 779	-1 144
VI. Wynik z operacji	-23 068	-5 580	-19 653	-4 703
	30.06.2015		31.12.2014	
VII. Zobowiązania	3 665	874	14 730	3 540
VIII. Aktywa	653 098	155 707	874 717	210 223
IX. Aktywa netto	649 433	154 833	859 987	206 683
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	6 529 226		8 398 163	
	w zł	w EUR	w zł	w EUR
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,47	23,71	102,40	24,61
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-3,53	-0,85	-2,03	-0,49

Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2015 oraz 31 grudnia 2014.

Pozycje rachunku wyników w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP na koniec miesięcy od stycznia do czerwca 2015 oraz od stycznia do czerwca 2014.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	7
ZESTAWIENIE LOKAT	9
BILANS	13
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	14
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	15
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	16
NOTY OBJAŚNIAJĄCE	17
INFORMACJA DODATKOWA	25

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

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

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

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

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

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

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

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

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. 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

Sprawozdanie finansowe PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 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. Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne Funduszu

Certyfikaty PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod skróconą nazwą PKOGS.

8. Wskazanie serii oraz emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu i cech je różnicujących

Do dnia 30 czerwca 2015 r. PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A i B reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu.

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

	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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	64 003	64 734	9,91	58 308	58 338	6,67
Instrumenty pochodne *	nie dotyczy	-1 613	-0,25	nie dotyczy	-9 902	-1,12
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	-	-	-	-	-	-
Razem	64 003	63 121	9,66	58 308	48 436	5,55

* 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.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PKO GLOBALNEJ STRATEGII
- FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



Tabele uzupełniające

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.O terminie wykupu do 1 roku											
- Obligacje											
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne											
2.O terminie wykupu powyżej 1 roku								137 000	64 003	64 734	9,91
- Obligacje								60 000	58 308	58 908	9,02
OK0716 (PL0000107926)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-07-25	zerokuponowe	1 000,00	60 000	58 308	58 908	9,02
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								77 000	5 695	5 826	0,89
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	77 000	5 695	5 826	0,89
Razem aktywny rynek regulowany								77 000	5 695	5 826	0,89
Razem aktywny rynek nieregulowany								60 000	58 308	58 908	9,02
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								137 000	64 003	64 734	9,91

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						-1 473		0	0,00
BIST 30 FUTURES 31/08/15 (A5Q5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Borsa Istanbul	TURCJA	Index BIST 30	-350	Nie dotyczy	0	0,00
CORN FUTURE 14/12/15 (CZ5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	STANY ZJEDNOCZONE	Kukurydza	35	Nie dotyczy	0	0,00
DAX FUTURE 18/09/15 (GXU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	-42	Nie dotyczy	0	0,00
EURO STOXX 50 FUTURE 18/09/15 (VGU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index EURO STOXX 50	-310	Nie dotyczy	0	0,00
EURO JPY Futures 14/09/15 (RYU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange (JPY)	Chicago Mercantile Exchange (CME)	STANY ZJEDNOCZONE	Waluta euro	-43	Nie dotyczy	0	0,00
GOLD 100 OZ FUTURE 27/08/15 (GCQ5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Comex	CMX - Commodity Exchange	STANY ZJEDNOCZONE	Złoto	21	Nie dotyczy	0	0,00
NASDAQ 100 EMINI FUTURES 18/09/15 (NQU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange (CME)	STANY ZJEDNOCZONE	Index NASDAQ Index	-172	Nie dotyczy	0	0,00
RUSSELL 2000 MINI INDEX FUTURES 18/09/15 (RTAU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYF-ICE Futures US	NYF-ICE Futures US	STANY ZJEDNOCZONE	Index RTY Index	-69	Nie dotyczy	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	-445	Nie dotyczy	0	0,00
US 10Y T NOTE 21/09/15 (TYU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	STANY ZJEDNOCZONE	Obligacja US 10Y TREASURY NOTES	-140	Nie dotyczy	0	0,00
WHEAT FUTURE 14/09/15 (WU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	STANY ZJEDNOCZONE	Pszennica	42	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						8		-1 613	-0,25
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (590.000,00)	1	Nie dotyczy	-14	0,00
FX Swap JPY PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	JPY (5.010.000,00)	1	Nie dotyczy	-4	0,00
FX Swap JPY PLN 23/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	JPY (5.250.000,00)	1	Nie dotyczy	-4	0,00
FX Swap JPY PLN 26/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	JPY (9.700.000,00)	1	Nie dotyczy	-6	0,00
FX Swap USD PLN 23/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (800.000,00)	1	Nie dotyczy	-57	-0,01
FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD (2.090.000,00)	1	Nie dotyczy	-198	-0,03
IRS PLN 08/09/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (55.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-831	-0,13

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 PKO GLOBALNEJ STRATEGII
 - FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
 ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
IRS PLN 29/08/2019	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (30.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-499	-0,08
Razem aktywny rynek regulowany						-1 473	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						8	0	-1 613	-0,25
Razem						-1 465	0	-1 613	-0,25

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PKO GLOBALNEJ STRATEGII
- FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



Tabele dodatkowe

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

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	-13	0,00
FX Swap JPY PLN 24/06/2015 08/07/2015	-4	0,00
FX Swap JPY PLN 25/06/2015 08/07/2015	-4	0,00
FX Swap JPY PLN 26/06/2015 08/07/2015	-6	0,00
FX Swap USD PLN 23/06/2015 08/07/2015	-57	-0,01
FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	-198	-0,03
OK0716 (PL0000107926)	58 908	9,02

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

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

BILANS

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. AKTYWA	653 097	874 717
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	87 921	115 549
Należności	24	28
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	500 393	700 802
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	64 734	58 338
- dłużne papiery wartościowe	64 734	58 338
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	25	0
II. ZOBOWIĄZANIA	3 665	14 730
III. AKTYWA NETTO (I-II)	649 432	859 987
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	660 838	848 325
Kapitał wpłacony	1 010 192	1 010 192
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-349 354	-161 867
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-16 379	21 469
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 029	-2 542
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-8 350	24 011
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	4 973	-9 807
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	649 432	859 987
Liczba certyfikatów inwestycyjnych:	6 529 226	8 398 163
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	99,47	102,40
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych:	5 758 666	7 728 576
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	99,46	102,40

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. PRZYCHODY Z LOKAT	5 536	31 486	11 559
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	243	153
Przychody odsetkowe	4 895	18 716	10 423
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	621	12 231	929
Pozostałe	20	296	54
II. KOSZTY FUNDUSZU	11 023	30 811	14 838
Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 696	30 225	14 536
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	77	150	89
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	15	47	32
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	25	51	25
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	40	29	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	170	309	156
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	11 023	30 811	14 838
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-5 487	675	-3 279
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-17 581	21 943	-16 374
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-32 361	30 209	-11 595
- z tytułu różnic kursowych	3 174	-241	-15 771
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	14 780	-8 266	-4 779
- z tytułu różnic kursowych	-50	-15 859	-2 713
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-23 068	22 618	-19 653
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	-3,53	2,69	-2,03
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	-3,53	2,69	-2,03

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	-210 555	-138 102
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	859 987	998 089,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-23 068	22 618
Przychody z lokat netto	-5 487	675
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-32 361	30 209
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	14 780	-8 266
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-23 068	22 618
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-187 487	-160 720
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-187 487	-160 720
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-210 555	-138 102
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	649 432	859 987
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	811 724	959 588
II. ZMIANA LICZBY CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH:		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 868 937	-1 620 513
Liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 868 937	1 620 513
Saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-1 868 937	-1 620 513
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	6 529 226	8 398 163
Liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	10 030 036	10 030 036
Liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	3 500 810	1 631 873
Saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	6 529 226	8 398 163
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	5 758 666	7 728 576
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA CERTYFIKAT INWESTYCYJNY		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	102,40	99,62
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	99,47	102,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-5,78	2,79
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	99,16	97,58
- data wyceny	2015-03-31	2014-06-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	99,47	102,39
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	99,47	102,39
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	99,46	102,40
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	2,74	3,21
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,66	3,15
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	159 341	171 818	133 999
I. Wpływy	14 839 519	36 076 542	19 351 712
1) Z tytułu posiadanych lokat	141 934	336 299	161 031
2) Z tytułu zbycia składników lokat	14 697 585	35 740 233	19 190 681
3) Pozostałe	0	10	0
II. Wydatki	14 680 178	35 904 724	19 217 713
1) Z tytułu posiadanych lokat	161 983	301 711	170 320
2) Z tytułu nabycia składników lokat	14 504 017	35 574 283	19 032 190
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	13 880	28 003	14 715
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	95	189	88
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	24	48	33
7) Z tytułu opłat za zezwolenia i rejestracyjnych	51	58	73
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10) Z tytułu usług prawnych	0	0	0
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12) Pozostałe	128	432	294
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-187 139	-159 365	-34 309
I. Wpływy	348	1 356	615
1) Z tytułu zbycia certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5) Odsetki	348	1 356	615
6) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	187 487	160 721	34 924
1) Z tytułu odkupienia certyfikatów inwestycyjnych	187 487	160 721	34 924
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4) Z tytułu wymiaryanych obligacji	0	0	0
5) Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6) Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7) Odsetki	0	0	0
8) Pozostałe	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	170	11 606	323
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-27 798	12 453	99 690
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	115 549	91 490	91 490
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	87 921	115 549	191 503

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Półroczne sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego był dzień wydania certyfikatów inwestycyjnych.
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego był dzień dokonania przez KDPW zapisu wykupu certyfikatów.
- g) 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.
- h) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- i) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty sponsora i animatora emisji, KDPW, GPW, koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów i Rady Inwestorów, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę.

Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

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

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.
- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:
 - w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,

- w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

- Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- 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

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

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

- Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- 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.
- Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- 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.
- Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Należności z tytułu odsetek	11	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	13	14
Należności od TFI	0	14
NALEŻNOŚCI RAZEM	24	28

W okresie sprawozdawczym Fundusz 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 instrumentów pochodnych	2 020	9 901
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	47	29
Zobowiązania wobec TFI	1 596	4 781
Pozostałe zobowiązania	2	19
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	3 665	14 730

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	
		PLN	40 877	40 877	77 270	77 270
		CAD	1	2	0	0
		CZK	174	27	174	27
		EUR	4	17	3 619	15 426
		GBP	3	15	3	18
		HUF	15	0	11	0
		JPY	9	0	4	0
		NOK	7	4	0	0
		TRY	34	48	29	44
		USD	9	34	3 499	12 271
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.					
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	1 604	1 604	1 592	1 592
		EUR	4 460	18 707	7	28
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	JPY	30 927	954	0	0
		USD	6 051	22 778	1 366	4 791
	JP MORGAN SECURITIES PLC	USD	294	1 107	1 164	4 082
	HSBC Bank PLC	TRY	1 249	1 747	0	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2015		01.01 - 31.12.2014	
			92 208		152 413	
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 Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

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

		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:	64 734	9,91%	58 338	6,67%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	64 734	9,91%	58 338	6,67%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	64 734	9,91%	58 338	6,67%
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:	1 613	44,01%	9 902	67,22%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarby państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PKO GLOBALNEJ STRATEGII
- FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



		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	565 127	86,53%	759 140	86,79%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa, w tym:	58 908	10,42%	58 338	7,68%
	-Polska	58 908	10,42%	58 338	7,68%
	Papiery komercyjne	5 826	1,03%	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	500 393	88,55%	700 802	92,32%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

Na 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	51 279		7,85%		36 701		4,20%	
	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
		USD	-	100,00%	-	-	-	-	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	283		7,72%		4 016		27,26%	

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 Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-13	590 EUR	2 462 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-4	5 010 JPY	150 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-4	5 250 JPY	158 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-6	9 700 JPY	293 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-57	800 USD	2 955 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-198	2 090 USD	7 671 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 krótka	NASDAQ 100 EMINI FUT 18/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	56 853	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2015-09-18
Pozycja krótka	DAX FUTURE 18/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	48 452	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2015-09-18
Pozycja krótka	EURO/JPY Futures 14/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	22 602	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange (JPY)	Nie dotyczy	2015-09-14
Pozycja krótka	BIST 30 Futures 31/08/15	Sprawne zarządzanie portfelem	4 989	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Borsa Istanbul	Nie dotyczy	2015-08-31
Pozycja długa	WHEAT FUTURE 14/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	4 868	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2015-09-14
Pozycja krótka	S&P EMINI FUTURES 18/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	172 077	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2015-09-18
Pozycja długa	Gold 100 OZ Future 27/08/15	Sprawne zarządzanie portfelem	9 263	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Comex	Nie dotyczy	2015-08-27
Pozycja krótka	US 10Y T NOTE 21/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	66 496	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2015-09-21
Pozycja krótka	RUSSELL 2000 FUTURES 18/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	32 479	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez NYF-ICE Futures US	Nie dotyczy	2015-09-18
Pozycja długa	CORN FUTURE 14/12/15	Sprawne zarządzanie portfelem	2 844	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2015-12-14

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PKO GLOBALNEJ STRATEGII
- FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	EURO STOXX 50 FUTURE 18/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	44 677	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2015-09-18
Pozycja długa	IRS PLN 08/09/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-831	stopa procentowa 2,12%	55.000	2016-09-08
Pozycja długa	IRS PLN 29/08/2019	Sprawne zarządzanie portfelem	-499	stopa procentowa 2,45%	30.000	2019-08-29

Na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	S&P EMINI FUTURES 20/03/15	Sprawne zarządzanie portfelem	38 870	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2015-03-20
Pozycja krótka	EURODOLLAR FUTURE 14/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	381 543	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2015-09-14
Pozycja długa	IRS HUF 01/08/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-343	Płatności półroczne wg stopy BUBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,51%	3.600.000	2016-08-01
Pozycja długa	IRS HUF 01/09/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-167	Płatności półroczne wg stopy BUBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,43%	2.250.000	2016-09-01
Pozycja długa	IRS HUF 08/09/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-176	Płatności półroczne wg stopy BUBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,37%	3.000.000	2016-09-08
Pozycja długa	IRS HUF 09/05/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 647	Płatności półroczne wg stopy BUBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,05%	4.200.000	2016-05-09
Pozycja długa	IRS HUF 17/05/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 469	Płatności półroczne wg stopy BUBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,89%	4.200.000	2016-05-17
Pozycja długa	IRS HUF 25/08/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-214	Płatności półroczne wg stopy BUBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,42%	3.000.000	2016-08-25
Pozycja długa	IRS PLN 01/09/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-84	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,265%	15.000	2016-09-01
Pozycja długa	IRS PLN 05/09/2019	Sprawne zarządzanie portfelem	-639	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,435%	30.000	2019-09-05
Pozycja długa	IRS PLN 06/06/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-2 119	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,79%	75.000	2016-06-06
Pozycja długa	IRS PLN 08/09/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-174	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,12%	55.000	2016-09-08
Pozycja długa	IRS PLN 09/06/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 926	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,66%	75.000	2016-06-09
Pozycja długa	IRS PLN 18/08/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-291	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,38%	40.000	2016-08-18
Pozycja długa	IRS PLN 29/08/2019	Sprawne zarządzanie portfelem	-653	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,45%	30.000	2016-08-29

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU 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:	500 393	700 802
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	500 393	700 802
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. Fundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	CAD	CZK	EUR	GBP	JPY	NOK	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	0	5 826	58 908	64 734
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	5 826	58 908	64 734
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	27	18 724	15	954	4	1 795	23 919	42 481	87 921
Należności	0	0	13	0	0	0	0	0	11	24
Zobowiązania	0	0	14	0	14	0	0	255	3 382	3 665

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	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	15 454	18	0	44	21 144	78 862	115 549
Należności	0	14	0	0	0	0	14	28
Zobowiązania	0	0	0	4 016	0	0	10 714	14 730

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu (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	186	0	186	0
Dłużne papiery wartościowe	69	126	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	13 331	113	4 524	-1 016	11 368	2 054
Tytuły uczestnictwa	0	0	604	0	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu (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	-99	0	-291	28	-163	-46
Instrumenty pochodne	-9 412	-289	-4 433	-1	-26 331	-4 802
Kwity depozytowe	0	0	-64	0	-64	0
Tytuły uczestnictwa	-715	0	-767	95	-767	81

* 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:	-26 672	30 142	-11 375
- dłużne papiery wartościowe	-1 136	-226	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-5 689	67	-220
- dłużne papiery wartościowe	-5 689	0	0
RAZEM	-32 361	30 209	-11 595

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:	6 492	1 723	-1 818
- dłużne papiery wartościowe	701	30	75
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 288	-9 989	-2 961
- dłużne papiery wartościowe	8 288	0	0
RAZEM	14 780	-8 266	-4 779

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

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

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	10 696	30 225	14 536
-część zmienna wynagrodzenia	0	2 638	0

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PKO GLOBALNEJ STRATEGII
- FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	150%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Absolutna
VaR na koniec okresu	10,0%
Najniższa wartość VaR w okresie	1,3%
Najwyższa wartość VaR w okresie	16,5%
Przeciętna wartość VaR w okresie	8,7%
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	ISE30, S&P 500 Index, DAX, CAC40, GS Commodities Index, PLN, DEPO-PLN 1M, DEPO-EUR 1M, DEPO-TRY 1M, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, US TREASURY 1M, US TREASURY 3M, DEPO-GBP 1M, EUR, TRY, USD, CZK, GBP, JPY,

27.08.2015

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

(podpis)

27.08.2015

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu

(podpis)

27.08.2015

Radosław Kiełbasiński

Wiceprezes Zarządu

(podpis)

27.08.2015

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy Funduszy

(podpis)

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
PKO GLOBALNEJ STRATEGII
– FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU**



1. Podstawowe Dane o Funduszu

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

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

Do dnia 30 czerwca 2015 roku PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował certyfikaty serii A i B reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu. W drodze publicznej oferty zostało wyemitowanych 3 611 402 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A oraz 6 418 634 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

W okresie sprawozdawczym Fundusz zrealizował wykup certyfikatów zgodnie z poniższym zestawieniem:

Liczba odkupionych certyfikatów	Data Wykupu
669 587	30 grudnia 2014
1 199 350	31 marca 2015

a także przyjął zgłoszenie do wykupu 770 560 certyfikatów na dzień wykupu 30 czerwca 2015 roku, których rozliczenia Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dokonał w dniu 6 lipca 2015 roku.

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

2. Polityka inwestycyjna

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

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

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

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

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

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

3. Podstawowe czynniki ryzyka

Ryzyka związane z polityką inwestycyjną Funduszu:

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną cechującą się znaczącym ryzykiem. Szerokie limity alokacji pomiędzy poszczególne klasy aktywów zwiększają istotność decyzji alokacyjnych w procesie inwestycyjnym. Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Fundusz prowadząc politykę absolutnej stopy zwrotu dąży do dynamicznego przemieszczania Aktywów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury panującej w różnych segmentach rynków i na różnych rynkach, w tym rynkach finansowych w ujęciu geograficznym. Cechą charakterystyczną polityki inwestycyjnej Funduszu jest zatem brak sztywnych reguł dotyczących przedmiotów lokat Funduszu oraz ich duża

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

Ryzyko makroekonomiczne

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

Ryzyka rynkowe

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

Ryzyko stóp procentowych

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

Ryzyka walutowe

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

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

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość lokowania środków Funduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Do najważniejszych czynników ryzyka związanych z takimi inwestycjami należą czynniki ryzyka związane z działalnością wspomnianych funduszy i instytucji a także czynniki ryzyka związane z ich portfelem inwestycyjnym. W zależności od indywidualnego przypadku ryzyko związane ze wspomnianą kategorią lokat może obejmować wszystkie bądź część czynników ryzyka wymienionych w niniejszym Rozdziale. Ponadto umarzanie jednostek uczestnictwa i certyfikatów funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą może podlegać ograniczeniom, które mogą wywierać istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Fundusz, co z kolei może

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
PKO GLOBALNEJ STRATEGII
– FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU**



mieć negatywny wpływ na możliwość wywiązania się przez Fundusz ze zobowiązań wobec Uczestników Funduszu, w szczególności poprzez opóźnienie wypłaty środków z tytułu wykupu Certyfikatów albo utrudnienie prawidłowej wyceny Certyfikatów.

Ryzyko związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych

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

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

Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

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

Ryzyko związane z inwestowaniem na rynku finansowym w Stanach Zjednoczonych

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

Ryzyka związane z inwestowaniem na rynkach finansowych w krajach Unii Europejskiej

W obrębie krajów Unii Europejskiej zauważyć należy duże zróżnicowanie sytuacji ekonomicznej od względnie stabilnych krajów Europy północnej do krajów peryferyjnych, między innymi krajów tzw. grupy PIIGS (Portugalia, Włochy, Irlandia, Grecja, Hiszpania) wykazujących znaczącą zmienność wskaźników makroekonomicznych. Tego typu rozwarstwienie powoduje zwiększenie ryzyka makroekonomicznego, zwłaszcza w kontekście zagrożenia spójności strefy Euro. Ponadto, w ramach Unii Europejskiej można zauważyć istotne zróżnicowanie, jeśli chodzi o wielkość i płynność rynków finansowych – od bardzo dojrzałych i płynnych (jak rynek w Wielkiej Brytanii czy Niemczech) po małe i o ograniczonej płynności (jak rynek czeski czy grecki). Rynki dojrzałe (w szczególności rynek w Wielkiej Brytanii), podobnie jak rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, charakteryzują się długą historią, stabilnym środowiskiem regulacyjnym, nadzorem, zaawansowaną infrastrukturą oraz wysoką płynnością. Istnieje

też możliwość składania na nich zleceń poprzez elektroniczne platformy inwestycyjne. Nie można jednak wykluczyć ewentualności awarii infrastruktury rynkowej, ponadto również rynki te cechuje duży udział handlu wysokich częstotliwości, który może wpływać destabilizująco na rynek, a co za tym idzie negatywnie na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. W przypadku mniejszych rynków (np. Czech, Węgier, Grecji czy Cypru) mechanizmy regulacyjne i nadzorcze nie są tak dojrzałe, a infrastruktura nie tak zaawansowana. Ze względu na niską kapitalizację oraz skalę obrotów na tych rynkach istotnym czynnikiem jest podwyższone ryzyko płynności.

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

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

Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu

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

Ryzyko podatkowe

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

Ryzyko płynności Certyfikatów

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

4. Podstawowe dane finansowe i skład portfela

Na dzień sprawozdania finansowego w portfelu funduszu znajdowały się dłużne papiery wartościowe, które na dzień 30 czerwca 2015 roku stanowiły 9,91% aktywów ogółem. Ponadto w portfelu funduszu znajdowały się otwarte pozycje w instrumentach pochodnych, z tytułu których łączna wycena stanu rozrachunków na dzień 30 czerwca 2015 była ujemna i wynosiła -0,25% aktywów ogółem. Otwarte pozycje w instrumentach pochodnych obejmowały niewystandaryzowane transakcje FX Swap, IRS oraz giełdowe kontrakty terminowe na europejskie i amerykańskie indeksy giełdowe, obligacje, waluty, kruszce i produkty rolne. Dobór poszczególnych składników portfela inwestycyjnego odbywał się zgodnie z zapisami statutu i prospektu emisyjnego. Szczególna waga została przyłożona do zapewnienia wysokiego poziomu płynności lokat oraz utrzymania zaangażowania na poziomach zapisanych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i w Statucie.

Aktywa netto Funduszu na dzień sprawozdania finansowego wynosiły 649 433 tys. zł., zaś wynik z operacji był ujemny i wynosił -23 068 tys. zł. Wartość certyfikatu inwestycyjnego wyniosła 99,47 zł, procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym była ujemna i wyniosła -2,86% w skali roku.

5. Czynniki wpływające na ocenę działalności i osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnych 6 miesięcy

Na wyniki Funduszu w perspektywie kolejnych 6 miesięcy wpływ będzie miało zachowanie się wycen instrumentów na rynkach finansowych. Istotnym czynnikiem będzie kształtowanie się rynkowych stóp procentowych, które będą determinowane przez perspektywę makroekonomiczną na świecie oraz politykę monetarną prowadzoną przez banki centralne, w tym głównie amerykański FED, Europejski Bank Centralny, Chiński Bank Centralny oraz Narodowy Bank Polski. Wyniki Funduszu determinować będzie również kształtowanie się poziomów kursów wymiany walut. Kolejny czynnik to zachowanie rynku akcji i obligacji korporacyjnych, które są pochodną sytuacji ekonomicznej banków i przedsiębiorstw oraz globalnych trendów ekonomicznych. Następnym czynnikiem jest kształtowanie się cen towarów i surowców, co ma wpływ na globalną gospodarkę i oczekiwania inflacyjne.

6. Pozostałe informacje o działalności

Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Fundusz nie posiada jednostek zależnych i nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
PKO GLOBALNEJ STRATEGII
– FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU**



Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

Nie wystąpiły zmiany w strukturze Funduszu.

Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Fundusz nie publikował prognoz wyników na dany rok.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie sprawozdawczym i na dzień podpisania sprawozdania Fundusz nie był stroną takich postępowań.

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzielał gwarancji.

Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Organem funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Chłodnej 52 wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384, numer NIP 526 - 17 - 88 - 449, o kapitale zakładowym w wysokości 18 000 000 zł w pełni opłaconym. Powiązania Funduszu i PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wynikają z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz statutu. Fundusz jest tworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich.

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

Piotr Żochowski Prezes Zarządu

(podpis)

Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu

(podpis)

Radosław Kielbasiński Wiceprezes Zarządu

(podpis)



Warszawa, dnia 27 sierpnia 2015 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Globalnej Strategii - funduszu inwestycyjnego zamkniętego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
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 sprawozdania finansowego PKO Globalnej Strategii funduszu inwestycyjnego zamkniętego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chłodnej 52 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego 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 sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd 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 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu 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 sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej PKO Globalnej Strategii funduszu inwestycyjnego zamkniętego na dzień 30 czerwca 2015 roku, jego wyniku z operacji oraz przepływów pieniężnych 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 sprawozdanie Funduszu 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. Sprawozdanie Funduszu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania, który 28 kwietnia 2015 roku wydał niezmodyfikowaną opinię.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Do półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu dołączono List Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu oraz oświadczenie Depozytariusza.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

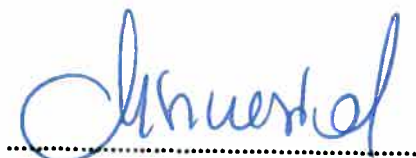
00-189 Warszawa



Michał Witecki

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 12316



Mariola Szczesiak

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 9794

Komandytariusz, Pełnomocnik

27 sierpnia 2015 r.