



# Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Złota

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2015 roku

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	3
ZESTAWIENIE LOKAT .....	6
BILANS.....	10
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	11
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	12
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	15
INFORMACJA DODATKOWA.....	22

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Żłota jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio, który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Do dnia 30 listopada 2009 r. Subfundusz działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Papierów Dłużnych EURO. Od dnia 1 grudnia 2009 r. do dnia 1 kwietnia 2012 r. Subfundusz działał pod nazwą PKO Papierów Dłużnych EURO.

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

Od dnia 1 grudnia 2009 r. fundusz działał pod nazwą PKO Światowy Fundusz Walutowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. Od dnia 14 sierpnia 2010 r. fundusz działał pod nazwą PKO Światowy Fundusz Walutowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od dnia 25 lipca 2014 r. fundusz działa pod nazwą PKO Światowy Fundusz Walutowy - fundusz inwestycyjny otwarty.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Do dnia 20 lipca 2015 r.:

Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu były:

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

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

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

Od dnia 21 lipca 2015 r.:

Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

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

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

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

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

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

### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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

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

### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

### 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

**Tabela maksymalnych stawek:**

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	1,50	-	0,75	1,50	-	0,75	1,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	1,50	0,75	-	1,50	0,75	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	2,10	2,10	2,10	1,60	1,60	1,60	1,40	1,10	-

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

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

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2015 r.			Na dzień 31 grudnia 2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	42 385	43 369	69,50	28 741	27 146	80,04
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	7 480	7 426	11,89	4 438	4 134	12,18
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne *	nie dotyczy	-804	-1,27	nie dotyczy	-298	-0,88
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>49 865</b>	<b>49 991</b>	<b>80,12</b>	<b>33 179</b>	<b>30 982</b>	<b>91,34</b>

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

Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ACACIA MINING PLC (G800B61D2N63)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	52 599	WIELKA BRYTANIA	862	940	1,51
AGNICO-EAGLE MINES (CA0084741085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	36 722	KANADA	3 732	3 954	6,34
ALACER GOLD CORP (CA0106791084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	87 000	KANADA	740	774	1,24
AURICO GOLD INC (CA05155C1059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	55 000	KANADA	632	596	0,96
B2GOLD CORP (CA1177Q2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	285 533	KANADA	1 900	1 656	2,65
BARRICK GOLD (CA0679011084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	105 039	KANADA	4 516	4 215	6,75
CENTAMIN PLC (JE00B5T1872)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	115 000	WYSPA JERSEY	328	420	0,67
CENTERRA GOLD INC (CA1520061021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	26 000	KANADA	362	561	0,90
DETOUR GOLD CORP (CA2506691088)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	118 450	KANADA	3 760	5 168	8,28
FORTUNA SILVER MINES INC (CA3499151080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	176 000	KANADA	2 508	2 431	3,90
FRANCO-NEVADA CORP (CA3518581051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	13 565	KANADA	2 316	2 453	3,93
GOLDCORP (CA3809564097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	35 071	KANADA	2 394	2 158	3,46
HECLA MINING CO (US4227041062)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 000	STANY ZJEDNOCZONE	124	99	0,16
KINROSS GOLD CORP (CA4969024047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	153 506	KANADA	1 412	1 356	2,17
NEW GOLD INC (CA6445351068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	57 360	KANADA	759	583	0,93
NEWMONT MINING (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	28 510	STANY ZJEDNOCZONE	2 185	2 507	4,02
OCEANA GOLD CORPORATION (CA6752221037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	50 000	AUSTRALIA	448	469	0,75
OSISKO GOLD ROYALTIES LTD (CA68827L1013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	7 000	KANADA	351	334	0,54
PAN AMERICAN SILVER CORP (CA6979001089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	6 000	KANADA	201	194	0,31
POLYMETAL INT (JE00B6T5S470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	20 000	WYSPA JERSEY	616	614	0,98
RANDGOLD RESOURCES (GB00B01C3S32)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 212	WYSPA JERSEY	1 476	1 575	2,52
ROYAL GOLD (US7802871084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	11 345	STANY ZJEDNOCZONE	2 470	2 630	4,21
SEMAFO INC (CA8169221089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	131 900	KANADA	1 498	1 346	2,16
SILVER WHEATON (CA8283361076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	79 138	KANADA	5 459	5 202	8,34
TAHOE RESOURCES INC (CA8738681037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	15 200	KANADA	703	699	1,12
YAMANA GOLD (CA98462Y1007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	38 098	KANADA	633	435	0,70
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>1 720 248</b>		<b>42 385</b>	<b>43 369</b>	<b>69,50</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>1 720 248</b>		<b>42 385</b>	<b>43 369</b>	<b>69,50</b>

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ANGLOGOLD ASHANTI ADR (US0351282068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	79 160	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	2 687	2 667	4,27
CIA DE MINAS BUENAVENTUR ADR (US2044481040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	56 424	PERU	2 176	2 205	3,53
NEWCREST MINING LTD ADR (US6511911082)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	8 947	AUSTRALIA	288	333	0,53
RANDGOLD RESOURCES ADR (US7523443098)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	3 800	WYSPA JERSEY	959	958	1,54
SIBANYE GOLD ADR (US8257242060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	52 000	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	1 370	1 263	2,02
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>200 331</b>		<b>7 480</b>	<b>7 426</b>	<b>11,89</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>200 331</b>		<b>7 480</b>	<b>7 426</b>	<b>11,89</b>

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandardyzowane instrumenty pochodne						0	0	0,00	
Niewystandardyzowane instrumenty pochodne						7	-804	-1,29	
FX Swap CAD PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CAD (180.000,00)	1	Nie dotyczy	-7	-0,01
FX Swap CAD PLN 26/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CAD (75.000,00)	1	Nie dotyczy	-1	0,00
FX Swap CAD PLN 29/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CAD (100.000,00)	1	Nie dotyczy	4	0,01
FX Swap GBP PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	GBP (245.000,00)	1	Nie dotyczy	-26	-0,04
FX Swap GBP PLN 30/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (140.000,00)	1	Nie dotyczy	-3	0,00
FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD (8.070.000,00)	1	Nie dotyczy	-763	-1,22
FX Swap USD PLN 26/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (200.000,00)	1	Nie dotyczy	-8	-0,01
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>7</b>	<b>0</b>	<b>-804</b>	<b>-1,27</b>
<b>Razem</b>						<b>7</b>	<b>0</b>	<b>-804</b>	<b>-1,27</b>



Tabele dodatkowe

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

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FX Swap CAD PLN 24/06/2015 08/07/2015	-7	-0,01
FX Swap CAD PLN 26/06/2015 08/07/2015	-2	0,00
FX Swap CAD PLN 29/06/2015 08/07/2015	4	0,01
FX Swap GBP PLN 30/06/2015 08/07/2015	-3	0,00
FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	-763	-1,22
FX Swap USD PLN 26/06/2015 08/07/2015	-8	-0,01

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

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

## BILANS

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

	30.06.2015	31.12.2014
<b>I. AKTYWA</b>	<b>62 404</b>	<b>33 919</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 962	2 280
Należności	643	359
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	50 795	31 280
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>8 628</b>	<b>459</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>53 776</b>	<b>33 460</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>60 480</b>	<b>40 782</b>
Kapitał wpłacony	179 564	127 244
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-119 084	-86 462
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-6 830</b>	<b>-5 125</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	472	446
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-7 302	-5 571
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>126</b>	<b>-2 197</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>53 776</b>	<b>33 460</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	70 571,850	44 711,224
Kategoria A	64 975,112	39 417,000
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	63,270	20,564
Kategoria A1	2 169,789	2 709,615
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	1 625,562	1 153,567
Kategoria I	1 738,117	1 410,478
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	760,73	747,19
Kategoria A1, B1, C1	764,94	749,47
Kategoria E	-	-
Kategoria F	775,36	757,73
Kategoria I	793,18	771,00

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>513</b>	<b>366</b>	<b>190</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	208	203	75
Przychody odsetkowe	26	99	63
Dodatnie saldo różnic kursowych	278	63	52
Pozostałe	1	1	0
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>487</b>	<b>555</b>	<b>216</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	411	459	184
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	35	50	16
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	41	46	16
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>487</b>	<b>555</b>	<b>216</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>26</b>	<b>-189</b>	<b>-26</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>592</b>	<b>-5 311</b>	<b>1 665</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 731	-5 209	-739
- z tytułu różnic kursowych	531	-792	124
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 323	-102	2 404
- z tytułu różnic kursowych	-499	2 045	378
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>618</b>	<b>-5 500</b>	<b>1 639</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	8,74	-122,82	81,12
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	8,79	-123,19	81,16
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	8,91	-124,55	81,84
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	9,12	-126,73	82,82

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	<b>20 316</b>	<b>24 199</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	33 460	9 261
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	618	-5 500
Przychody z lokat netto	26	-189
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 731	-5 209
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 323	-102
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	618	-5 500
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	19 698	29 699
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	52 320	83 693
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-32 622	-53 994
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	20 316	24 199
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	53 776	33 460
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	41 855	22 974
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	<b>25 860,626</b>	<b>33 381,257</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	25 860,626	33 381,257
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	65 037,474	95 991,768
Kategoria A	62 191,234	89 725,926
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	116,188	35,291
Kategoria A1	1 875,632	3 931,755
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	526,781	890,174
Kategoria I	327,639	1 408,622
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	39 176,848	62 610,511
Kategoria A	36 633,122	61 332,660
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	73,482	14,727
Kategoria A1	2 415,458	1 222,140
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	54,786	40,984
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	25 860,626	33 381,257
Kategoria A	25 558,112	28 393,266
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	42,706	20,564
Kategoria A1	-539,826	2 709,615
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	471,995	849,190
Kategoria I	327,639	1 408,622
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	70 571,850	44 711,224
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	472 390,907	407 353,433
Kategoria A	462 878,006	400 686,772
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	151,479	35,291
Kategoria A1	5 807,387	3 931,755
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	1 721,918	1 195,137
Kategoria I	1 832,117	1 504,478
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	131 820,296	92 643,448
Kategoria A	127 904,133	91 271,011

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	88,209	14,727
Kategoria A1	3 637,598	1 222,140
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	96,356	41,570
Kategoria I	94,000	94,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	70 571,850	44 711,224
Kategoria A	64 975,112	39 417,000
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	63,270	20,564
Kategoria A1	2 169,789	2 709,615
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	1 625,562	1 153,567
Kategoria I	1 738,117	1 410,478
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	747,19	817,36
Kategoria A1, B1, C1	749,47	-
Kategoria E	-	-
Kategoria F	757,73	820,44
Kategoria I	771,00	825,86
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	760,73	747,19
Kategoria A1, B1, C1	764,94	749,47
Kategoria E	-	-
Kategoria F	775,36	757,73
Kategoria I	793,18	771,00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	3,65	-8,58
Kategoria A1, B1, C1	4,16	-
Kategoria E	-	-
Kategoria F	4,69	-7,64
Kategoria I	5,80	-6,64
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	723,87	661,29
Kategoria A1, B1, C1	726,75	662,80
Kategoria E	-	-
Kategoria F	735,50	669,57
Kategoria I	749,90	680,17
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-03-10	2014-11-05
Kategoria A1, B1, C1	2015-03-10	2014-11-05
Kategoria E	-	-
Kategoria F	2015-03-10	2014-11-05
Kategoria I	2015-03-10	2014-11-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	916,95	1 014,72
Kategoria A1, B1, C1	919,99	1 015,86
Kategoria E	-	-
Kategoria F	930,39	1 024,98
Kategoria I	947,24	1 038,64
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-01-20	2014-08-13
Kategoria A1, B1, C1	2015-01-20	2014-08-13
Kategoria E	-	-
Kategoria F	2015-01-20	2014-08-13
Kategoria I	2015-01-20	2014-08-13

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	760,73	744,44
Kategoria A1, B1, C1	764,94	746,70
Kategoria E		-
Kategoria F	775,35	754,92
Kategoria I	793,18	768,12
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>	<b>2,35</b>	<b>2,42</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98	2,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,17	0,22
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

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

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

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

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

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

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

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.
- Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Subfundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
- W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.



- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
  - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

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

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

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

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

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

**NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	0	293
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	632	60
Należności z tytułu dywidendy	11	6
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>643</b>	<b>359</b>

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

### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	7 172	0
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	808	298
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	374	59
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	182	34
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	7	4
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	5	8
Zobowiązania wobec TFI	79	55
Pozostałe zobowiązania	1	1
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>8 628</b>	<b>459</b>

### NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

<b>1</b>	<b>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy</b>	<b>Wartość w danej walucie (w tys.)</b>	<b>Wartość w PLN (w tys.)</b>	<b>Wartość w danej walucie (w tys.)</b>	<b>Wartość w PLN (w tys.)</b>
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2015	31.12.2014	
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	10 899	10 899	1 402
		CAD	8	25	8
		GBP	4	24	7
		USD	4	14	232
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2015	01.01 - 31.12.2014	
			4 795	5 079	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2015	31.12.2014	
			0	0	

### NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

		<b>30.06.2015</b>		<b>31.12.2014</b>	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	4	0,01%	0	0,00%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	4	0,01%	0	0,00%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	808	9,36%	298	64,92%

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

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

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

	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	4	0,01%	0	0,00%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa	0	0,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	4	100,00%	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%

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

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

	30.06.2015				31.12.2014			
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	50 873		81,52%		32 457		95,69%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
	CAD	59,40%	-	0,01%	-	59,10%	-	-
	EUR	0,65%	-	-	-	2,14%	-	-
	GBP	6,99%	-	-	-	4,89%	-	-
	USD	32,95%	-	-	-	33,87%	-	-
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	7 981		92,50%		298		64,92%	

### NOTA NR 6 - INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2015 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-7	180 CAD	540 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	75 CAD	226 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	4	100 CAD	307 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-26	245 GBP	1 424 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3	140 GBP	826 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-763	8 070 USD	29 620 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-8	200 USD	745 PLN	2015-07-08

Na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-17	580 CAD	1 738 PLN	2015-01-08
Pozycja krótka	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3	75 GBP	408 PLN	2015-01-08
Pozycja krótka	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-278	8 880 USD	30 870 PLN	2015-01-08

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

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

## NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

## NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	CAD	EUR	GBP	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	30 175	333	3 549	16 738	0	50 795
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4	0	0	0	0	4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	0	24	14	10 899	10 962
Należności	0	0	0	11	632	643
Zobowiązania	1 274	0	29	6 678	647	8 628

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

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

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2015		01.01-31.12.2014		01.01-30.06.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	2 056	-100	509	1 658	21	101
Instrumenty pochodne	4 162	3	1 375	-60	715	-56
Kwity depozytowe	110	107	59	293	0	0

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2015		01.01-31.12.2014		01.01-30.06.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-40	0	-29	386	-84	315
Instrumenty pochodne	-5 744	-509	-2 698	-292	-515	5
Kwity depozytowe	-13	0	-8	60	-13	13

\* 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:	-149	-3 886	-939
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 582	-1 323	200
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-1 731</b>	<b>-5 209</b>	<b>-739</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 829	250	2 455
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-506	-352	-51
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>2 323</b>	<b>-102</b>	<b>2 404</b>

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

#### NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	7	9	3

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

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

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

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

#### NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**5. Kontynuacja działalności Subfunduszu**

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

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

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

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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	70%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Istotne
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	72,2%
Najniższa wartość VaR w okresie	57,4%
Najwyższa wartość VaR w okresie	73,8%
Przeciętna wartość VaR w okresie	67,8%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z portfelem papierów wartościowych komponujących indeks Arca Gold Miners NYSE.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	SPTSX, S&P 500 Index, FTSE100, Arca Gold Miners NYSE, DEPO-PLN 1M, US TREASURY 1M, GBP, USD, CAD CHF

27.08.2015

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Radosław Kielbasiński

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy Funduszy



(podpis)



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

Dla Akcjonariuszy PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

***Wprowadzenie***

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

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

***Zakres przeglądu***

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 jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.





### ***Wniosek***

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

### ***Inne kwestie***

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

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



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



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

27 sierpnia 2015 r.