



Jednostkowe sprawozdanie finansowe
Subfunduszu PKO Zabezpieczenia
Emerytalnego 2040

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2015 roku

SPIS TREŚCI

| | |
|--|----|
| WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 3 |
| ZESTAWIENIE LOKAT | 5 |
| BILANS..... | 8 |
| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI..... | 9 |
| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 10 |
| NOTY OBJAŚNIAJĄCE..... | 12 |
| INFORMACJA DODATKOWA..... | 18 |

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040** („Subfundusz”) wydzielony w ramach PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty („PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfo”).

Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040 jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfo, który jest specjalistycznym 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.

Statut PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfo zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4033/11/19/12/U/13/5/AP z dnia 12 czerwca 2012 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfo posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 760 w dniu 18 czerwca 2012 r. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Fundusz, realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie:

1. do 80% wartości aktywów netto Subfunduszu w instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika);
2. do 80% wartości aktywów netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1;
3. do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu w instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 1, oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back);
4. do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w pkt 3;
5. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, a także następujących zasad:
 - a) do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
 - i. pkt 1 i pkt 2 może wynosić od 40 do 80% wartości aktywów netto Subfunduszu;
 - ii. pkt 3 i pkt 4 może wynosić od 20 do 60% wartości aktywów netto Subfunduszu;
 - b) od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
 - i. pkt 1 i pkt 2 może wynosić od 20 do 60% wartości aktywów netto Subfunduszu;
 - ii. pkt 3 i pkt 4 może wynosić od 40 do 80% wartości aktywów netto Subfunduszu;
 - c) od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
 - i. pkt 1 i pkt 2 może wynosić od 0 do 30% wartości aktywów netto Subfunduszu;
 - ii. pkt 3 i pkt 4 może wynosić od 70 do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu;
 - d) od 1 stycznia 2040 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
 - i. pkt 1 i pkt 2 może wynosić od 0 do 10% wartości aktywów netto Subfunduszu;
 - ii. pkt 3 i pkt 4 może wynosić od 90 do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu;
6. Udział każdego z instrumentów finansowych wskazanych w ramach limitów, o których mowa w pkt 5 ma charakter zmienny co oznacza, że górną granicę danego limitu może stanowić każdy z instrumentów finansowych wskazanych w tym limicie.
7. W ramach lokat, o których mowa w pkt 2 lub 4 Subfundusz może lokować do 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym:
 - a) PKO Akcji;

- b) PKO Akcji Nowa Europa;
- c) PKO Akcji Małych i Średnich Spółek;
- d) PKO Zrównoważony;
- e) PKO Stabilnego Wzrostu;
- f) PKO Obligacji;
- g) PKO Obligacji Długoterminowych;
- h) PKO Skarbowy;
- i) PKO Rynku Pieniężnego;
- j) PKO Akcji Plus;
- k) PKO Surowców Globalny;
- l) PKO Technologii i Innowacji Globalny;
- m) PKO Dóbr Luksusowych Globalny;
- n) PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny;
- o) PKO Papierów Dłużnych Plus;
- p) PKO Skarbowy Plus.

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sфіo może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem będą instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem Subfunduszu.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych, Statucie PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sфіo oraz prospekcie informacyjnym PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sфіo.

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

Sprawozdanie finansowe PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040 obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040 sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040 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, E oraz F. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

| kategoria j.u. | A | E | F |
|---|------|------|------|
| opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu) | 2,00 | 1,00 | - |
| wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku) | 2,60 | 1,20 | 0,90 |

Subfundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na grupy kategorii jednostek uczestnictwa A, E oraz F różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

Na dzień bilansowy Subfundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, E oraz F.

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 | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne * | nie dotyczy | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | 15 124 | 16 482 | 66,87 | 11 904 | 12 631 | 74,47 |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Razem | 15 124 | 16 482 | 66,87 | 11 904 | 12 631 | 74,47 |

* 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

| 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 | | | | | | 64 | | 0 | 0,00 |
| DAX FUTURE 18/09/15 (GXU5) | Aktywny rynek - rynek regulowany | EUREX | Eurex | NIEMCY | Index DAX | -1 | Nie dotyczy | 0 | 0,00 |
| FW20U1520 (PL0GF0007278) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | POLSKA | Index WIG 20 | 65 | Nie dotyczy | 0 | 0,00 |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 1 | | 0 | 0,00 |
| FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | POLSKA | USD (5.000,00) | 1 | Nie dotyczy | 0 | 0,00 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | | | 64 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem aktywny rynek nieregulowany | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem | | | | | | 65 | 0 | 0 | 0,00 |

| Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|--|-------------------------------|-------------|-------------------------------------|-------------------|--|---|------------------------------|
| Jednostki uczestnictwa | | | | 78 928,100 | 15 124 | 16 482 | 66,87 |
| Subfundusz PKO Akcji - kat. I | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Parasolowy - fio | 2 739,479 | 925 | 1 065 | 4,32 |
| Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - kat. I | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Parasolowy - fio | 2 011,528 | 370 | 491 | 1,99 |
| Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa - kat. I | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Parasolowy - fio | 10 311,982 | 1 058 | 1 169 | 4,74 |
| Subfundusz PKO Akcji Plus - kat. I | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Parasolowy - fio | 17 468,886 | 1 366 | 1 597 | 6,48 |
| Subfundusz PKO Akcji Rynków Wschodzących - kat. I | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio | 206,371 | 281 | 290 | 1,18 |
| Subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego - kat. I | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio | 1 312,917 | 1 518 | 1 695 | 6,88 |
| Subfundusz PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku - kat. I | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio | 519,848 | 351 | 392 | 1,59 |
| Subfundusz PKO Akcji Rynku Japońskiego - kat. I | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio | 570,943 | 567 | 740 | 3,00 |
| Subfundusz PKO Dóbr Luksusowych Globalny - kat. I | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Parasolowy - fio | 4 844,012 | 708 | 785 | 3,18 |
| Subfundusz PKO Obligacji - kat. I | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Parasolowy - fio | 4 933,053 | 1 419 | 1 473 | 5,98 |
| Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych - kat. I | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Parasolowy - fio | 16 417,805 | 3 278 | 3 320 | 13,47 |
| Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus - kat. I | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Parasolowy - fio | 5 834,874 | 929 | 975 | 3,96 |
| Subfundusz PKO Skarbowy - kat. I | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Parasolowy - fio | 194,781 | 395 | 410 | 1,66 |
| Subfundusz PKO Skarbowy Plus - kat. I | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Parasolowy - fio | 631,598 | 70 | 76 | 0,31 |
| Subfundusz PKO Surowców Globalny - kat. I | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Parasolowy - fio | 4 144,150 | 385 | 379 | 1,54 |
| Subfundusz PKO Technologii i Innowacji Globalny - kat. I | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Parasolowy - fio | 6 224,028 | 969 | 1 179 | 4,78 |
| Subfundusz PKO Złota - kat. I | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio | 561,845 | 535 | 446 | 1,81 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | 0,000 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem aktywny rynek nieregulowany | | | | 0,000 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | 78 928,100 | 15 124 | 16 482 | 66,87 |
| Razem | | | | 78 928,100 | 15 124 | 16 482 | 66,87 |

Tabele dodatkowe

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

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|---|---|------------------------------|
| FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015 | 0 | 0,00 |

| 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 |
|---|---------------|---------------|
| I. AKTYWA | 24 648 | 16 959 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 7 962 | 4 124 |
| Należności | 204 | 204 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 0 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 16 482 | 12 631 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| Nieruchomości | 0 | 0 |
| Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 89 | 30 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 24 559 | 16 929 |
| IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU | 23 600 | 16 371 |
| Kapitał wpłacony | 24 698 | 17 000 |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -1 098 | -629 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | -441 | -165 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -186 | -105 |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -255 | -60 |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | 1 400 | 723 |
| VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 24 559 | 16 929 |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym: | 2 099 033,978 | 1 482 639,134 |
| Kategoria A | 313 786,918 | 155 510,624 |
| Kategoria E | 659 574,364 | 512 898,780 |
| Kategoria F | 1 125 672,696 | 814 229,730 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) | | |
| Kategoria A | 11,36 | 11,15 |
| Kategoria E | 11,82 | 11,52 |
| Kategoria F | 11,72 | 11,41 |

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 | 45 | 43 | 19 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 0 | 0 | 0 |
| Przychody odsetkowe | 39 | 41 | 19 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 6 | 2 | 0 |
| Pozostałe | 0 | 0 | 0 |
| II. KOSZTY SUBFUNDUSZU | 126 | 125 | 48 |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa | 125 | 123 | 47 |
| Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| Opłaty dla depozytariusza | 0 | 0 | 0 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu | 1 | 1 | 1 |
| 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 | 0 | 1 | 0 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 0 | 0 | 0 |
| IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III) | 126 | 125 | 48 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | -81 | -82 | -29 |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | 482 | 429 | 267 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -195 | -68 | 0 |
| - z tytułu różnic kursowych | -5 | 0 | 0 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 677 | 497 | 267 |
| - z tytułu różnic kursowych | 0 | 0 | 0 |
| VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI) | 401 | 347 | 238 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych) | 0,19 | 0,23 | 0,25 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych) | 0,19 | 0,24 | 0,26 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych) | 0,19 | 0,23 | 0,26 |

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 |
|---|--------------------|--------------------|
| I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO: | 7 630 | 11 059 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 16 929 | 5 870 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 401 | 347 |
| Przychody z lokat netto | -81 | -82 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -195 | -68 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 677 | 497 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 401 | 347 |
| 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: | 7 229 | 10 712 |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 7 698 | 11 140 |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -469 | -428 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | 7 630 | 11 059 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 24 559 | 16 929 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 20 810 | 10 462 |
| II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA: | 616 394,844 | 951 183,247 |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | 616 394,844 | 951 183,247 |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 656 621,303 | 993 208,401 |
| Kategoria A | 172 942,076 | 89 784,602 |
| Kategoria E | 168 814,909 | 302 471,226 |
| Kategoria F | 314 864,318 | 600 952,573 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 40 226,459 | 42 025,154 |
| Kategoria A | 14 665,782 | 7 943,353 |
| Kategoria E | 22 139,325 | 29 099,916 |
| Kategoria F | 3 421,352 | 4 981,885 |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 616 394,844 | 951 183,247 |
| Kategoria A | 158 276,294 | 81 841,249 |
| Kategoria E | 146 675,584 | 273 371,310 |
| Kategoria F | 311 442,966 | 595 970,688 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | 2 099 033,978 | 1 482 639,134 |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 200 097,918 | 1 543 476,615 |
| Kategoria A | 336 894,349 | 163 952,273 |
| Kategoria E | 728 888,136 | 560 073,227 |
| Kategoria F | 1 134 315,433 | 819 451,115 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 101 063,940 | 60 837,481 |
| Kategoria A | 23 107,431 | 8 441,649 |
| Kategoria E | 69 313,772 | 47 174,447 |
| Kategoria F | 8 642,737 | 5 221,385 |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 2 099 033,978 | 1 482 639,134 |
| Kategoria A | 313 786,918 | 155 510,624 |
| Kategoria E | 659 574,364 | 512 898,780 |
| Kategoria F | 1 125 672,696 | 814 229,730 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | - | - |
| III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych) | | |
| Kategoria A | 11,15 | 10,93 |
| Kategoria E | 11,52 | 11,13 |
| Kategoria F | 11,41 | 10,99 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych) | | |
| Kategoria A | 11,36 | 11,15 |
| Kategoria E | 11,82 | 11,52 |
| Kategoria F | 11,72 | 11,41 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku) | | |
| Kategoria A | 3,80 | 2,01 |
| Kategoria E | 5,25 | 3,50 |
| Kategoria F | 5,48 | 3,82 |

| | 01.01-30.06.2015 | 01.01-31.12.2014 |
|---|--------------------------------------|---|
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) | | |
| Kategoria A | 11,09 | 10,65 |
| Kategoria E | 11,46 | 10,88 |
| Kategoria F | 11,35 | 10,75 |
| - data wyceny | | |
| Kategoria A | 2015-01-05 - 2015-01-06 | 2014-03-14 |
| Kategoria E | 2015-01-05 | 2014-03-14 - 2014-03-16 |
| Kategoria F | 2015-01-05 | 2014-03-14 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) | | |
| Kategoria A | 11,72 | 11,33 |
| Kategoria E | 12,17 | 11,67 |
| Kategoria F | 12,06 | 11,56 |
| - data wyceny | | |
| Kategoria A | 2015-05-13 2015-05-18 | 2014-09-05 - 2014-09-08 |
| Kategoria E | 2015-05-18 | 2014-11-26 - 2014-11-27 2014-12-03; 2014-12-05 |
| Kategoria F | 2015-05-13; 2015-05-18 2015-05-21 | 2014-11-26 - 2014-11-27 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) | | |
| Kategoria A | 11,36 | 11,15 |
| Kategoria E | 11,82 | 11,52 |
| Kategoria F | 11,72 | 11,41 |
| - data wyceny | 2015-06-30 | 2014-12-30 |
| IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym: | 1,22 | 1,19 |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 1,21 | 1,18 |
| 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 | 0,01 | 0,01 |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00 | 0,00 |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | 0,00 | 0,00 |

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- 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 bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) 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.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfi, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- h) 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.
- i) 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.
- 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 Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie

Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia,

innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
 - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o dane podawane przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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

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

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

| <i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i> | <i>30.06.2015</i> | <i>31.12.2014</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 204 | 204 |
| NALEŻNOŚCI RAZEM | 204 | 204 |

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 wpłat na jednostki uczestnictwa | 52 | 14 |
| Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 12 | 0 |
| Zobowiązania wobec TFI | 25 | 16 |
| ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 89 | 30 |

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| 1 | Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy | | Wartość w danej walucie (w tys.) | Wartość w PLN (w tys.) | Wartość w danej walucie (w tys.) | Wartość w PLN (w tys.) |
|---|--|--------|----------------------------------|------------------------|----------------------------------|------------------------|
| | Nazwa Banku | Waluta | 30.06.2015 | | 31.12.2014 | |
| | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 7 142 | 7 142 | 3 810 | 3 810 |
| | | EUR | 20 | 84 | 30 | 128 |
| | Dom Maklerski PKO BP S.A. | PLN | 435 | 435 | 184 | 184 |
| | GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL | EUR | 68 | 287 | 0 | 1 |
| | | USD | 4 | 14 | 0 | 1 |
| 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 | |
| | | | 5 747 | | 1 908 | |
| 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.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. Subfundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem spadku wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem zmiany wartości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. Subfundusz nie posiadał aktywów innych niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat.

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.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. Subfundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

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 | 0 | 5 USD | 19 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 | DAX FUTURE 18/09/15 | Sprawne zarządzanie portfelem | 1 154 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX | Nie dotyczy | 2015-09-18 |
| Pozycja długa | FW20U1520 | Sprawne zarządzanie portfelem | 3 008 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie | Nie dotyczy | 2015-09-18 |

Na dzień 31 grudnia 2014 r.

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Data zapadalności |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|--|--|-------------------|
| Pozycja długa | FW20H1520 | Sprawne zarządzanie portfelem | 1 254 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie | Nie dotyczy | 2015-03-20 |

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

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

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. wszystkie pozycje bilansu były denominowane w PLN. Subfundusz nie dokonywał operacji w walutach obcych i nie wykazywał 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: | -190 | -70 | 0 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | -5 | 2 | 0 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| RAZEM | -195 | -68 | 0 |

| 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: | 46 | -4 | 0 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 631 | 501 | 267 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| RAZEM | 677 | 497 | 267 |

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

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu, 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 | 16 929 | 5 870 | 1 041 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa | | | |
| Kategoria A | 11,15 | 10,93 | 10,30 |
| Kategoria E | 11,52 | 11,13 | 10,35 |
| Kategoria F | 11,41 | 10,99 | - |

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz 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 Subfunduszu.

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

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

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

| | |
|---|--|
| Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej | 0% |
| Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy | Bardzo niskie |
| Rodzaj metody VaR | Względna |
| VaR na koniec okresu | 73,6% |
| Najniższa wartość VaR w okresie | 56,5% |
| Najwyższa wartość VaR w okresie | 84,5% |
| Przeciętna wartość VaR w okresie | 71,8% |
| Informacje na temat składu portfela referencyjnego | Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 35%, procentowej zmiany indeksu MSCI ACWI USD z wagą 35% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch GÖPL Polish Governments z wagą 30%, z zastrzeżeniem że w kolejnych latach udziały (wagi) składników benchmarku będą stopniowo zmieniane w taki sposób, aby w 2040 roku udział łączny indeksów WIG oraz MSCI ACWI USD w benchmarku zmalały do maksymalnie 10% zaś udział MLGÖPL wzrósł do co najmniej 90%. |
| Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka | WIG, PX, ATX Index, S&P 500 Index, DAX, CAC40, FTSE100, FTSE MIB, Topix, FTSE 100 USD PLN, DEPO-PLN 1M, DEPO-EUR 1M, DEPO-CZK 1M, DEPO-JPY 1M, CZK, EUR, GBP, JPY, USD CHF, HUF, TRY, SPTSX, OMX20 Oslo, Arca Gold Miners NYSE, DEPO-CAD 1M, DEPO-GBP 1M CAD, NOK, IBEX 35, DEPO-HUF 1M, US TREASURY 1M, DEPO-CHF 1M, BUX, Amsterdam Index Kospi, Hang Seng, FTSE 100 EUR, MSCI EM Index, KRW, HKD, AUD, Nikkei 225 Index, ISE30 Mexican Blosa IPC index, Bovespa, MSCI AP ex JPN Index, DEPO-TRY 1M, MXN, BRL DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, DEPO-PLN 12M, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, PL TREASURY 10Y, EUR TREASURY 3M EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, EUR TREASURY 3Y, EUR TREASURY 4Y EUR TREASURY 5Y, EUR TREASURY 7Y, US TREASURY 12M, US TREASURY 2Y, US TREASURY 3Y US TREASURY 4Y, US TREASURY 5Y, US TREASURY 7Y, US TREASURY 10Y |

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 Funduszu



(podpis)

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
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 Zabezpieczenia Emerytalnego 2040 wydzielonego w ramach PKO Zabezpieczenia Emerytalnego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chłodnej 52 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

Zakres przeglądu

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



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040 wydzielonego w ramach PKO Zabezpieczenia Emerytalnego specjalistycznego 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.