



Sprawozdanie finansowe
PKO Płynnościowy
– specjalistyczny fundusz
inwestycyjny otwarty

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2016 roku

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Płynnościowy- specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. Sprawozdanie finansowe zawiera szczegółowe informacje na temat składu portfela lokat, struktury kosztów oraz rezultaty osiągnięć operacji finansowych. Do Sprawozdania finansowego załączono oświadczenie banku depozytariusza oraz opinię i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta.

Wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI wynosiła na koniec grudnia 2016 roku 19,68 mld PLN, co oznacza wzrost aktywów o 6,8% od początku 2016 roku. Udział PKO TFI w grupie funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego na koniec grudnia 2016 roku wyniósł 13,16% co dało Towarzystwu pierwsze miejsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów netto w tym segmencie rynku. Na 31 grudnia 2016 roku PKO TFI zarządzało 42 funduszami i subfunduszami inwestycyjnymi, w tym 5 publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 6 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi niepublicznymi i 2 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi.

W 2016 roku fundusze inwestycyjne z oferty PKO TFI otrzymały następujące wyróżnienia:

1. Wysokie oceny ratingowe, niezależnego ośrodka badawczego na rynku funduszy inwestycyjnych – Analiz Online. Przyznane „gwiazdki” potwierdzają wysoką jakość zarządzania oraz oceniają produkty PKO TFI jako te, które warto mieć w portfelu inwestycyjnym.

- 4 gwiazdki dla subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa (styczeń)
- 5 gwiazdek dla funduszu PKO Płynnościowy - sfo (maj)
- 4 gwiazdki dla subfunduszu PKO Papierów Dłużnych Plus (wrzesień)
- 5 gwiazdek dla subfunduszu PKO Akcji Plus (grudzień)

2. Wyróżnienia w „Ratingu Funduszy” Forbesa.

Pięć subfunduszy zarządzanych przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. znalazło się w gronie najlepszych w każdej z ocenianych grup funduszy inwestycyjnych:

- PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (1 miejsce na 22 oceniane fundusze w grupie funduszy akcji małych i średnich spółek)
- PKO Akcji Plus (5 miejsce na 53 oceniane fundusze w grupie funduszy akcji)
- PKO Zrównoważony (4 miejsce na 32 oceniane fundusze w grupie funduszy zrównoważonych)
- PKO Strategicznej Alokacji (15 miejsce na 32 oceniane fundusze w grupie funduszy zrównoważonych)
- PKO Stabilnego Wzrostu (5 miejsce na 32 oceniane fundusze w grupie funduszy stabilnego wzrostu)

3. Wyróżnienia „ALFA 2015”.

Trzy subfundusze zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. otrzymały wyróżnienia w ramach nagród „ALFA 2015” dla najlepszych funduszy, które są przyznawane przez niezależny ośrodek badawczy Analizy Online:

- PKO Akcji Małych i Średnich Spółek w kategorii funduszy akcji polskich małych i średnich spółek
- PKO Akcji Nowa Europa w kategorii funduszy akcji Nowej Europy
- PKO Strategicznej Alokacji w kategorii fundusze aktywnej alokacji

Każdy fundusz oceniany był za efektywność, powtarzalność wyników oraz poziom kosztów.

4. Tytuł najlepszego IKZE oferowanego w formie funduszu inwestycyjnego w rankingu dziennika Rzeczpospolita.

Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalne (IKZE) w PKO TFI oferowane w ramach Pakietu Emerytalnego PKO TFI (IKE + IKZE) zajęło pierwsze miejsce w rankingu opracowanym przez dziennik Rzeczpospolita. Produkt ten został wysoko oceniony przede wszystkim za dobre wyniki inwestycyjne wypracowane w czterech podstawowych kategoriach funduszy od początku bieżącego roku oraz za ostatnie trzy, pięć i dziesięć lat. Poziom opłat pobieranych przez PKO TFI został oceniony jako jeden z najbardziej korzystnych dla klientów.

5. II miejsce w rankingu IKE 2016 Analiz Online.

IKE w ramach Pakietu Emerytalnego PKO TFI (IKE + IKZE) zostało ocenione przez Analizy Online na „5-tkę”. Na wysoką ocenę w rankingu wpłynęły: wysoka efektywność zarządzania, najniższe wśród wszystkich oferowanych IKE koszty, ciekawa oferta oraz oferowanie produktu w Pakiecie, w ramach którego klienci mają możliwość inwestowania także w IKZE.

Podsumowanie najważniejszych wydarzeń na rynkach finansowych roku 2016

2016 był kolejnym rokiem, w którym obserwowaliśmy rozbieżność w polityce monetarnej dwóch największych banków centralnych. Z jednej strony Europejski Bank Centralny (EBC) kontynuował program ilościowego luzowania polityki monetarnej przy historycznie niskich stopach procentowych, a z drugiej strony Bank Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych (FED) dokonał drugiej podwyżki w cyklu (o 0,25% w grudniu 2016 roku) i zapowiedział trzy kolejne podwyżki w 2017 roku. Rok 2016 był również bardzo ważnym rokiem z punktu widzenia wydarzeń politycznych, które będą miały swoje konsekwencje dla globalnego wzrostu gospodarczego w najbliższych latach, jak również odbiją się echem na scenie geopolitycznej. Do dwóch najważniejszych, należy zaliczyć referendum w Wielkiej Brytanii, w którym Brytyjczycy podjęli decyzję o wyjściu ze struktur Unii Europejskiej (UE) oraz wybór Donalda Trumpa na nowego prezydenta Stanów Zjednoczonych Ameryki. Pomimo faktu, że cały proces wychodzenia Wielkiej Brytanii z UE nie jest jeszcze w szczegółach uzgodniony, to wydarzenie to może mieć daleko idące konsekwencje z punktu widzenia trwałości i funkcjonowania Unii Europejskiej w obecnej formie. Dodatkowym źródłem niepewności będą wybory parlamentarne i prezydenckie w 2017 roku w kluczowych gospodarkach europejskich, gdzie w ostatnich latach coraz więcej zwolenników uzyskiwały ugrupowania skrajnie prawicowe (Francja, Niemcy, Holandia). Drugie ze wspomnianych wydarzeń – zwycięstwo kandydata Republikanów w wyścigu o fotel prezydencki w USA – może oznaczać daleko idące zmiany w polityce gospodarczej Stanów Zjednoczonych Ameryki, a w konsekwencji mieć istotny wpływ na kształt gospodarki globalnej.

Nasz bazowy scenariusz na 2017 rok przewiduje przyspieszenie globalnego wzrostu gospodarczego w pierwszej części roku i wzrost dynamiki inflacji, a w konsekwencji kontynuację zacieśniania polityki monetarnej przez FED i rozpoczęcie tego procesu przez pozostałe banki centralne. W takim scenariuszu przewidujemy kontynuację wzrostu rynkowych stóp procentowych, który został zapoczątkowany pod koniec minionego roku. Trudniejsza wydaje się być ocena rynków akcji, które pomimo, że znajdują się na wyraźnie wykupionych poziomach, to wykazują dynamikę wzrostową i mogą okazać się zwycięzcami pozytywnych zaskoczeń po stronie makroekonomicznej. Z drugiej strony rozbieżność na scenie polityki monetarnej FED i EBC może przyczynić się do dalszego umacniania dolara amerykańskiego, co powinno negatywnie wpłynąć na kondycję gospodarek rynków wschodzących.

Rynek obligacji

W założonym przez nas reflacyjnym scenariuszu bazowym oczekujemy kontynuacji wzrostu rynkowych stóp procentowych na głównych rynkach, czemu będzie sprzyjała kontynuacja zacieśniania polityki monetarnej przez FED oraz perspektywa zakończenia luzowania monetarnego przez EBC. Trzeba jednak pamiętać, że spory wzrost stóp procentowych (w szczególności w Stanach Zjednoczonych) dokonał się już w ostatnim kwartale 2016 roku. W związku z powyższym nie można wykluczyć korekty tego ruchu, zwłaszcza gdyby globalny wzrost gospodarczy okazał się słabszy od założonego (przykładowo ze względu na znaczne osłabienie wzrostu w Chinach) albo doświadczylibyśmy mocnej przeceny akcji (w tym przypadku umocnienie obligacji rynków bazowych odbyłoby się poprzez kanał klasycznej ucieczki od aktywów ryzykownych). Dla rynków finansowych oprócz decyzji największych banków centralnych najistotniejsze będą działania administracji Donalda Trumpa w zakresie polityki gospodarczej Stanów Zjednoczonych Ameryki. W przypadku wzrostu protekcjonizmu mogą one skutkować wzrostem presji inflacyjnej, a w konsekwencji wzrostem rynkowych stóp procentowych. W bazowym scenariuszu na 2017 rok nie wykluczamy wzrostu rynkowych stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki i Niemczech do poziomów odpowiednio około 3,0% i 1,0%.

Polskie obligacje skarbowe w najbliższych kwartałach będą mocno skorelowane z ruchami cen obligacji rynków bazowych. Z czynników lokalnych możemy wyróżnić zarówno te o pozytywnym, jak i negatywnym wpływie na poziom stóp procentowych. Do tych negatywnych należy przede wszystkim zaliczyć znaczny wzrost potrzeb pożyczkowych w związku z wysokimi wydatkami budżetowymi, potencjalny wzrost premii za ryzyko związany z niepewnością polityki gospodarczej oraz ewentualny scenariusz wyższej dynamiki inflacji przy słabszym wzroście PKB. Pozytywnie na polskie papiery może wpływać ewentualne umocnienie złotego związane z relatywnie solidnym wzrostem gospodarczym, w tym wynikającym z odbicia inwestycji (również FDI). W przypadku negatywnego scenariusza wzrostów bazowych stóp procentowych, bardzo możliwe jest osiągnięcie w ciągu roku przez 10-letnie polskie obligacje skarbowe poziomu 4,0%.

Rynek akcji

Bazowy scenariusz zakłada kontynuację rocznego trendu powrotu inflacji w pierwszej połowie roku, co powinno sprzyjać rynkom akcji. Umiarkowany w tempie i zakresie wzrost rentowności obligacji powinien pomagać sektorom późno cyklicznym, a w szczególności bankom i ubezpieczycielom, którzy mają szansę na zatrzymanie trendu spadkowego w pogarszaniu wyników operacyjnych. Także sektory przemysłowe będące zapleczem dla firm surowcowych, pomimo bardzo silnego momentum i wykupienia ostatniego kwartału 2016 roku, powinny być wspierane przez napływ pozytywnych wiadomości dotyczący zamówień. Kolejnym sektorem korzystającym na powolnym pojawianiu się inflacji powinien być handel detaliczny, korzystający z możliwości przełożenia cen produktów na klienta. Z drugiej strony branże najmocniej eksponowane na wzrost stóp procentowych, czyli silnie dywidendowe, powinny znajdować się pod presją. Uważamy, że rotacja z tej klasy aktywów (w szczególności spółki z branży użyteczności publicznej i farmaceutycznej) do wspomnianych sektorów późno-cyklicznych będzie kontynuowana w 2017 roku. Większość analityków jest zgodna, że powolny i ograniczony w zasięgu wzrost rentowności obligacji bazowych będzie sprzyjać akcjom. Pierwsze ryzyka związane z wyższym kosztem finansowania firm oraz słabszą siłą nabywczą konsumenta identyfikowane są przy poziomie 3% dla amerykańskich obligacji skarbowych, poziom powyżej 3,4% uznawany jest już za jednoznacznie niekorzystny dla globalnych rynków akcji. Z drugiej strony powrót rentowności obligacji do poziomów z połowy 2016 roku byłby odczytany przez rynki jako niepowodzenie głównych banków centralnych i w naszej ocenie negatywnie odebrany przez globalne rynki akcji. Ze względu na fakt, iż jest to drugi najdłuższy w historii cykl na rynkach akcji rozwiniętych i obserwujemy wiele symptomów jego późnej fazy, preferować będziemy inwestycje w duże i płynne spółki. Kluczowe w 2017 roku będzie zachowanie jak największej elastyczności portfeli i możliwość szybkiej reakcji na zmieniające się warunki rynkowe.

Rynek surowców

Rok 2016 przyniósł silne odreagowanie wcześniejszych negatywnych trendów na rynkach surowców. W pierwszej połowie roku swoje silne trendy spadkowe skorygowały ropa, metale przemysłowe i szlachetne, ruda żelaza i węgiel. Drugie półrocze przyniosło lekkie uspokojenie, ale i duże zróżnicowanie w zachowaniu poszczególnych surowców czy ich klas. W kolejnych kwartałach zróżnicowanie to może być jeszcze bardziej widoczne.

Trwające od lutego 2016 roku silne odreagowanie wcześniejszych spadków cen ropy naftowej może być zapowiedzią zmiany zasadniczego trendu notowań. Głównym problemem rynku ropy w ostatnich dwóch latach pozostawała bardzo wysoka produkcja i nadpodaż, widoczna zwłaszcza w okresie zimowym, skutkująca wysokimi problemami z przechowywaniem jej zapasów i tym samym silną presją na spadki jej ceny w tym okresie.

Jeśli ostatnie uzgodnienia co do ograniczeń produkcji przez kraje OPEC zostaną dotrzymane, nie powinniśmy być już świadkami tak silnych sezonowych przecen, a bieżący trend wzrostowy może być kontynuowany. Jesteśmy jednak ostrożni co do możliwości kontroli produkcji i osiągnięcia założonych efektów w niektórych krajach, które przystąpiły do porozumienia (np. w Rosji) oraz widzimy silny wzrost nakładów na nowe odwierty w krajach takich jak USA i Kanada. Dzięki niższej produkcji ropy przez OPEC rynek na 2017 rok widzimy lepiej zbilansowany niż jeszcze kwartał temu. Długoterminowe wyzwania pozostały jednak nadal aktualne. Zakładając poprawę cen na rynku ropy należy liczyć się z pogorszeniem otoczenia rynkowego dla sektora przerobu ropy naftowej, które widoczne już jest w rynkowych poziomach marż rafinerijnych oraz petrochemicznych.

W 2015 roku obawy o chińską gospodarkę znacznie zmieniły wyceny rynkowe niemal wszystkich metali przemysłowych. W 2016 roku zagrożone utratą płynności finansowej spółki wydobywcze, w odróżnieniu od firm olejowych, mocno ścięły produkcję i to pomimo dużo mniejszej „technologicznej” elastyczności wolumenu tej produkcji. Wysoka skala cięć produkcji doprowadziła do bardzo silnych wzrostów cen niektórych metali oraz węgla i rudy żelaza. Wzrostów, które zdają się być w niektórych przypadkach bardziej początkiem nowego długoterminowego trendu niż tylko korektą. Oczekujemy, że w 2017 roku efekty tych decyzji będą nadal widoczne w trendach cen rynkowych, ale z drugiej strony rynek będzie dużo bardziej zróżnicowany. Widzimy nadal silny deficyt w produkcji wielu metali przemysłowych. Z drugiej strony, widzimy też możliwość powrotu wysokich wolumenów produkcji na rynku węgla, zwłaszcza w Chinach. Stan chińskiej gospodarki pozostaje też nadal kluczowym czynnikiem popytowym kształtującym ceny metali i węgla, z tej strony nie spodziewamy się pozytywnych zaskoczeń. Metale szlachetne z nadwyżką realizowały w pierwszej połowie 2016 roku naszą mocno optymistyczną prognozę. W drugiej połowie roku mieliśmy do czynienia początkowo z realizacją zysków po dużych wzrostach, w końcówce roku wzmocnioną przez politykę monetarną FED i wzrost rentowności amerykańskich obligacji rządowych. Zawirowania w sferze gospodarczej oraz politycznej, jak i niekonwencjonalne oraz niezrozumiałe dla rynku zachowania w polityce monetarnej poszczególnych państw, pozostają cały czas mocną zachętą dla inwestycji w metale szlachetne. Uważamy że trend zapoczątkowany w 4 kwartale 2015 roku powinien być kontynuowany.

Dużym rozczarowaniem w 2016 roku było zachowanie się cen surowców rolnych (zwłaszcza zbóż). Głównym powodem niższych cen, poza spadkiem cen nośników energii i nawozów, były tutaj warunki pogodowe poprawiające efektywność produkcji rolnej niemal na całym świecie. W dłuższym terminie tak niskie ceny surowców rolnych wydają się nie do utrzymania.

Rynek walutowy (forex)

Kurs EUR:USD pozostaje w silnej korelacji z różnicą rentowności pomiędzy obligacjami niemieckimi a amerykańskimi. Zakładane przed FED trzy podwyżki stóp procentowych w 2017 roku nie są jeszcze w pełni zdyskontowane przez rynek. Istotne jest prawdopodobieństwo, że kurs głównej pary walutowej świata przebijie parytet, stawiając tym samym pod presją waluty rynków wschodzących. W scenariuszu bazowym kurs EUR:USD powinien jednak pozostać w relatywnie niewielkim paśmie wahań. Należy pamiętać, że aprecjacja dolara jest niepożądana z punktu widzenia chińskiej gospodarki, dlatego w najbliższych miesiącach można spodziewać się dalszej dewaluacji chińskiego juana. W sytuacji, w której Bank Centralny Japonii utrzymuje rentowność 10-letnich obligacji w okolicy zera, jen japoński pozostawał będzie w korelacji do amerykańskich obligacji skarbowych. Wynika to z różnicy rynkowej stopy procentowej. W przypadku kontynuacji wzrostu rentowności amerykańskich obligacji skarbowych, widzimy potencjał wzrostowy na parze USD:JPY. Przyszły rok będzie ciekawy także z punktu widzenia walut kilku mniejszych gospodarek rozwiniętych takich jak np. Szwecja. Riksbank widząc sytuację na krajowym rynku nieruchomości może być zmuszony nie tylko do wygaszenia lokalnego programu QE, ale być może także do wycofania się z polityki ujemnej stopy procentowej czym spowodowałby umocnienie szwedzkiej korony.

Poniżej prezentujemy wyniki inwestycyjne funduszu PKO Płynnościowy – sfio.

Wzrost wartości jednostki uczestnictwa funduszu PKO Płynnościowy - sfio w okresie sprawozdawczym liczony od wyceny z dnia 30 grudnia 2015 roku do wyceny z dnia 30 grudnia 2016 roku dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa A.

PKO Płynnościowy – sfio	1,25%
-------------------------	-------

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

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	6
ZESTAWIENIE LOKAT.....	7
BILANS.....	10
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	11
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	12
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	14
INFORMACJA DODATKOWA.....	22

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Płynnościowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty** („Fundusz” lub „PKO Płynnościowy - sfo”).

PKO Płynnościowy - sfo jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami) oraz statutu Funduszu.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisja Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4033/22/11/12/U/JG z dnia 5 grudnia 2012 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO Płynnościowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

PKO Płynnościowy - sfo posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 812 w dniu 12 grudnia 2012 r.

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

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

Podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są instrumenty dłużne. Całkowita wartość lokat Funduszu w instrumenty dłużne 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), nie może być niższa niż 70% wartości aktywów netto Funduszu.

Całkowita wartość lokat Funduszu w depozyty oraz w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, jednostki samorządu terytorialnego nie może być niższa niż 50% wartości aktywów netto Funduszu.

Na zasadach opisanych w statucie Funduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem Funduszu.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, statucie Funduszu oraz prospekcie informacyjnym Funduszu.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Płynnościowy - sfo obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO Płynnościowy - sfo sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO Płynnościowy - sfo za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 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 Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

kategoria j.u.	A	A1	I
opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	0,50	0,50	-
wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	0,90	0,70	-

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na grupy kategorii jednostek uczestnictwa A, A1 oraz I różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	3 012	3 056	0,47	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	592 084	593 539	92,25	200 821	201 699	94,57
Instrumenty pochodne*	-	447	0,07	-	-13	-0,01
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	-	-	-	-	-	-

* 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

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
mBank Hipoteczny 28/04/20 HPA30 (PLRHHP00532)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	Polska	2020-04-28	Stałe 2,91%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 000	3 012	3 056	0,47
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										3 000	3 012	3 056	0,47
Razem										3 000	3 012	3 056	0,47

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem		
1. O terminie wykupu do 1 roku													
a) Obligacje										59	5 834	5 880	0,91
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170227) 27/02/17	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2017-02-27	Zerokuponowe	100 000,00	59	5 834	5 880	0,91		
b) Bony skarbowe										0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne										0	0	0	0,00
d) Inne										0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku													
a) Obligacje										596 200	586 250	587 659	91,34
MFINANCE FRANCE SA 26/09/20 (XS1496343986)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	mFinance France S.A.	Francja	2020-09-26	Stałe 1,398%	4 424,00	1 800	7 746	8 037	1,25		
OK0419 (PL0000109633)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe	1 000,00	54 000	51 366	51 287	7,97		
OK1018 (PL0000109062)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	Zerokuponowe	1 000,00	31 000	29 923	29 903	4,65		

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	Stałe 3,75%	1 000,00	500	528	525	0,08
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	24 000	23 499	23 478	3,65
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	92 000	90 688	90 454	14,06
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	7 500	7 819	7 789	1,21
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stałe 1,375%	4 424,00	200	840	906	0,14
WZ0120 (PL0000108601)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	112 400	112 037	112 550	17,49
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	88 600	87 436	87 805	13,65
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	41 200	39 449	39 743	6,18
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	143 000	134 919	135 182	21,01
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								56 000	59 952	60 230	9,36
Razem aktywny rynek nieregulowany								540 200	526 298	527 429	81,98
Razem nienotowane na rynku aktywnym								59	5 834	5 880	0,91
Razem								596 259	592 084	593 539	92,25

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						7	0	447	0,07
FX Swap EUR PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR (2 600 000,00)	1	0	-12	0,00
FX Swap USD PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	USD (470 000,00)	1	0	22	0,00
IRS PLN 05.07.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa WIBOR6M (10 000 000,00)	1	0	251	0,04
IRS PLN 08.04.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa WIBOR6M (20 000 000,00)	1	0	212	0,03
IRS PLN 11.01.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	stopa procentowa WIBOR6M (5 000 000,00)	1	0	5	0,00
IRS PLN 12.12.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa WIBOR3M (55 000 000,00)	1	0	-14	0,00
IRS PLN 20.01.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa WIBOR6M (20 000 000,00)	1	0	-17	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						7	0	447	0,07
Razem						7	0	447	0,07

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. 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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Commerzbank	11 093	1,72

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IRS PLN 05.07.2021	251	0,04
IRS PLN 08.04.2021	212	0,03
IRS PLN 12.12.2018	-14	0,00
IRS PLN 20.01.2021	-17	0,00
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170227) 27/02/17	5 880	0,91
PS0420 (PL0000108510)	7 044	1,10
PS0421 (PL0000108916)	29 495	4,58
WZ0120 (PL0000108601)	87 517	13,60
WZ0121 (PL0000106068)	38 650	6,01
WZ0126 (PL0000108817)	31 195	4,85

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	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	0	0	0,00

BILANS

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

BILANS	31.12.2016	31.12.2015
I. Aktywa	643 403	213 270
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 392	11 565
2. Należności	926	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	587 659	201 699
- dłużne papiery wartościowe	587 659	201 699
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 426	6
- dłużne papiery wartościowe	5 880	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	14 401	7 899
III. Aktywa netto (I-II)	629 002	205 371
IV. Kapitał funduszu	622 110	202 169
1. Kapitał wpłacony	1 214 303	240 155
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-592 193	-37 986
V. Dochody zatrzymane	7 863	2 887
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 367	2 025
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 496	862
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-971	315
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	629 002	205 371
Liczba jednostek uczestnictwa	55 616 877,586	18 367 924,194
Kategoria A	54 963 657,548	14 201 669,163
Kategoria A1	653 220,038	4 166 255,031
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A	11,31	11,17
Kategoria A1	11,39	11,23
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
I. Przychody z lokat	8 160	1 686
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	8 004	1 532
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	155	154
4. Pozostałe	1	0
II. Koszty funduszu	3 818	521
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 651	384
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	19	11
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	133	126
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	15	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 818	521
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 342	1 165
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-652	332
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	634	18
- z tytułu różnic kursowych	-78	96
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 286	314
- z tytułu różnic kursowych	205	-61
VII. Wynik z operacji	3 690	1 497
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A	0,07	0,08
Kategoria A1	0,07	0,08
Kategoria I	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto	423 631	168 746
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	205 371	36 625
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 690	1 497
a) przychody z lokat netto	4 342	1 165
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	634	18
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 286	314
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 690	1 497
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	419 941	167 249
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	974 148	188 463
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-554 207	-21 214
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	423 631	168 746
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	629 002	205 371
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	463 778	52 990
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	37 248 953,392	15 027 171,739
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	37 248 953,392	15 027 171,739
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	87 032 153,455	17 741 524,935
Kategoria A	83 803 987,878	13 903 942,860
Kategoria A1	3 228 165,577	3 837 582,075
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	49 783 200,063	2 714 353,196
Kategoria A	43 041 999,493	1 446 379,660
Kategoria A1	6 741 200,570	1 267 973,536
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	37 248 953,392	15 027 171,739
Kategoria A	40 761 988,385	12 457 563,200
Kategoria A1	-3 513 034,993	2 569 608,539
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	55 616 877,586	18 367 924,194
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	111 045 657,356	24 013 503,901
Kategoria A	101 474 236,938	17 670 249,060
Kategoria A1	9 571 420,418	6 343 254,841
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	55 428 779,770	5 645 579,707
Kategoria A	46 510 579,390	3 468 579,897
Kategoria A1	8 918 200,380	2 176 999,810
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	55 616 877,586	18 367 924,194
Kategoria A	54 963 657,548	14 201 669,163
Kategoria A1	653 220,038	4 166 255,031
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	55 616 877,586	18 367 924,194
Kategoria A	54 963 657,548	14 201 669,163
Kategoria A1	653 220,038	4 166 255,031
Kategoria I	0,000	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	11,17	10,94
b) Kategoria A1	11,23	10,99
c) Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	11,31	11,17
b) Kategoria A1	11,39	11,23
c) Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A	1,25	2,10
b) Kategoria A1	1,42	2,18
c) Kategoria I	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,16	10,94
b) Kategoria A1	11,22	10,99
c) Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A	2016-01-04	2015-01-02 - 2015-01-05
Kategoria A1	2016-01-04	2015-01-02 - 2015-01-05
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,35	11,17
b) Kategoria A1	11,43	11,24
c) Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A	2016-08-19 – 2016-08-22; 2016-08-26; 2016-09-22 – 2016-10-04;	2015-12-30
Kategoria A1	2016-09-22 – 2016-09-28; 2016-10-03 – 2016-10-04;	2015-12-30
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,31	11,17
b) Kategoria A1	11,39	11,24
c) Kategoria I	-	-
- data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,82	0,98
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,79	0,72
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w 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 finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Towarzystwa do uczestników Funduszu, opisujący w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- d) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Funduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- e) 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.
- f) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- g) 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.
- h) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą HIFO (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.
- i) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda HIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- j) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zeru. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- k) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

- l) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- m) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- n) Koszty operacyjne Funduszu 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 Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
 - i. wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej 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 Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - i. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub 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 Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość

stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

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

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

- 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 wyznaczonej 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 aktywa bazowego.
- c) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- d) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku oraz innych pozycji bilansowych – wycena w skorygowanej cenie nabycia

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Należności z tytułu instrumentów pochodnych	25	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	900	0
Należności z tytułu odsetek	1	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	926	0

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych aktywów	11 400	7 767
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	43	20
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	900	0
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 610	0
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	2	1
Pozostałe zobowiązania	446	111
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	14 401	7 899

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2016		31.12.2015	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			45 392		11 565
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	41 124	41 124	10 972	10 972
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	2	0	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	4	17	2	9
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	7	27	0	2
Goldman Sachs International	EUR	619	2 736	98	419
Goldman Sachs International	USD	356	1 486	41	161

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			45 075		3 543
	PLN	42 254	42 254	3 200	3 200
	CHF	0	2	11	43
	EUR	557	2 422	56	236
	USD	99	397	17	64

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	587 659	91,34%	201 705	94,58%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	587 659	91,34%	201 699	94,57%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	212 379	33,01%	46 838	21,96%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	375 280	58,33%	154 861	72,61%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	6	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. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	0	0,00%	19	0,25%

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

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

	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	597 085	92,80%	201 705	94,58%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	578 716	96,93%	198 459	98,39%
- Polska	578 716	96,93%	196 223	97,28%
- Rumunia	0	0,00%	1 795	0,89%
- Węgry	0	0,00%	441	0,22%
Papiery komercyjne	14 823	2,48%	3 240	1,61%
Listy zastawne	3 056	0,51%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	490	0,08%	6	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2016				31.12.2015			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	13 233		2,06%		6 942		3,25%	
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
EUR	0,00%	99,75%	0,00%	0,00%	0,00%	99,98%	0,00%	0,00%
USD	0,00%	0,00%	0,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	13		0,09%		7		0,09%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał zmiany stosowanej metody pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu. Do dnia 3 czerwca Fundusz stosował metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu. Podstawowe informacje w przedmiotowym zakresie prezentuje poniższa tabela.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	40%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Absolutna
VaR na koniec okresu	-1,0%
Najniższa wartość VaR w okresie do 2016-06-03	-0,7%
Najwyższa wartość VaR w okresie do 2016-06-03	-5,2%
Przeciętna wartość VaR w okresie do 2016-06-03	-1,9%
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	CHF,DEPO-EUR 1M,DEPO-PLN 12M,DEPO-PLN 1M,DEPO-PLN 3M,DEPO-PLN 6M,EUR,EUR TREASURY 10Y,EUR TREASURY 1Y,EUR TREASURY 2Y,EUR TREASURY 3M,EUR TREASURY 3Y,EUR TREASURY 4Y,EUR TREASURY 5Y,EUR TREASURY 6M,EUR TREASURY 7Y,LIBOR-USD 12M,PL TREASURY 10Y,PL TREASURY 2Y,PL TREASURY 3Y,PL TREASURY 4Y,PL TREASURY 5Y,PL TREASURY 7Y,US TREASURY 1M,USD,USD LIBID/LIBOR 6M,WIBID/WIBOR O/N

Od dnia 4 czerwca 2016 r., w związku z wdrożeniem postanowień Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie nr 231”), fundusz do celów obliczenia ekspozycji AFI używa metody zaangażowania jako metody służącej do realizacji kontroli limitów wskazanych w Statucie i w celu spełnienia wymogów raportowania wskazanego w załączniku IV do Rozporządzenia Nr 231 oraz metody brutto w celu spełnienia wymogów raportowania wskazanego w załączniku IV do Rozporządzenia Nr 231.

5. Pozostałe informacje, o których mowa w art. 222 b ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Regulacje zostały dostosowane do przepisów obowiązujących alternatywne fundusze inwestycyjne tak aby profil zarządzania płynnością był spójny z polityką umarzania tytułów uczestnictwa.

Fundusz może wykorzystywać ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji Buy-Sell-Back i Sell-Buy-Back, a także transakcji Repo i Reverse-Repo, gdyby takie transakcje były stosowane.

Informacje o udziale procentowym aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

Fundusz nie posiadał aktywów, które były przedmiotem specjalnych ustaleń.

Informacje o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez TFI

Wartość średnia VaR w okresie	-1,50%
Czynniki ryzyka używane do obliczania VaR	CHF, DEPO-EUR 1M, DEPO-PLN 12M, DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, EUR, EUR LIBID/LIBOR 6M, EUR TREASURY 10Y, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 3Y, EUR TREASURY 4Y, EUR TREASURY 5Y, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 7Y, EUR001M Index, IRS-EUR 1Y, IRS-EUR 2Y, IRS-EUR 3Y, IRS-EUR 4Y, IRS-PLN 10Y, IRS-PLN 1Y, IRS-PLN 2Y, IRS-PLN 3Y, IRS-PLN 4Y, IRS-PLN 5Y, IRS-PLN 6Y, IRS-PLN 7Y, IRS-PLN 8Y, IRS-PLN 9Y, IRS-USD 10Y, IRS-USD 1Y, IRS-USD 2Y, IRS-USD 3Y, IRS-USD 4Y, IRS-USD 5Y, IRS-USD 6Y, IRS-USD 7Y, IRS-USD 8Y, IRS-USD 9Y, LIBOR-USD 12M, PL TREASURY 10Y, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, US TREASURY 10Y, US TREASURY 12M, US TREASURY 1M, US TREASURY 2Y, US TREASURY 3Y, US TREASURY 4Y, US TREASURY 5Y, US TREASURY 7Y, US0001M Index, USD, USD LIBID/LIBOR 6M, WIBID/WIBOR 1M, WIBID/WIBOR 3M, WIBID/WIBOR 6M, WIBID/WIBOR O/N
Duration na ostatni dzień poprzedniego roku	0,8
Stopa zwrotu za ostatni rok	1,3%
Stopa zwrotu z benchmarku za ostatni rok	1,6%

W zależności od profilu i strategii inwestycyjnej funduszu lub portfela Towarzystwo identyfikuje określone ryzyka związane z prowadzonym procesem inwestycyjnym i bieżącym zarządzaniem.

Zidentyfikowane ryzyka szczegółowe są sklasyfikowane do generalnych rodzajów ryzyka opisanych w procedurach wewnętrznych Towarzystwa.

W ramach generalnych rodzajów ryzyka możemy wyróżnić:

- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko kredytowe i kontrahenta
- Ryzyko płynności
- Ryzyko operacyjne

Zarządzanie ryzykiem odbywa się co do zasady zgodnie ze spójnym, jednolitym dla wszystkich zarządzanych funduszy i portfeli procesem, w oparciu o zasady określone w Strategii Zarządzania Ryzykiem oraz ustalony na podstawie regulacji i procedur wewnętrznych system zarządzania ryzykiem. W szczególnych przypadkach, podyktowanych wymaganiami związanymi z profilem inwestycyjnym funduszu lub portfela, mogą występować inne szczególne rodzaje ryzyka niż wskazane powyżej (np. fundusze aktywów niepublicznych).

Wartość limitów tolerancji na ryzyko („tolerancja”) wyznacza się indywidualnie w odniesieniu do polityki inwestycyjnej konkretnego funduszu lub portfela w zakresie istotnych dla niego ryzyk. Limity tolerancji zawarte są w systemie limitów wewnętrznych określonym, na podstawie przepisów prawa, w dokumentach i procedurach wewnętrznych Towarzystwa. Wewnętrzne limity tolerancji zatwierdza Zarząd Towarzystwa bezpośrednio lub delegując uprawnienia w tym zakresie do wyspecjalizowanych Komitetów.

W ramach regularnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem zapewnia się zgodność limitów wewnętrznych z przyjętymi przez Towarzystwo zasadami zarządzania ryzykiem i strategią inwestycyjną obowiązującą dla poszczególnych funduszy i portfeli.

Informacje o łącznej wysokości dźwigni finansowej stosowanej przez Fundusz

Do ustalania dźwigni finansowej funduszu używa się metody zaangażowania oraz metody brutto obliczanych zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz zapisami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania	200% aktywów netto funduszu
Zmiany w sposobie obliczania ekspozycji funduszu	Zmiany w sposobie obliczania ekspozycji funduszu nastąpiły w dniu 2016-06-03 w związku z wejściem w życie zaktualizowanej Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi wprowadzającej w życie zapisy dotyczące zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi do polskiego porządku prawnego
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez fundusz na koniec roku - metoda zaangażowania	122%
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez fundusz na koniec roku - metoda brutto	117%

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności		
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-12	2 600	EUR	11 490	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	22	470	USD	1 986	PLN	2017-01-04

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	IRS PLN 12.12.2018	sprawne zarządzanie portfelem	-14	Płatności roczne wg stopy 1,985% Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M	55 000	2018-12-12
Pozycja długa	IRS PLN 11.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	5	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,955%	5 000	2021-01-11
Pozycja długa	IRS PLN 20.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	-17	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,00%	20 000	2021-01-20
Pozycja długa	IRS PLN 08.04.2021	sprawne zarządzanie portfelem	213	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,806%	20 000	2021-04-08
Pozycja długa	IRS PLN 05.07.2021	sprawne zarządzanie portfelem	251	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności 12M wg stopy 1,75%	10 000	2021-07-05

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-7	1 570	EUR	6 684	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	40	USD	157	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	5	EUR	21	PLN	2016-01-07

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	EURO-BUND FUTURE 08/03/16	Sprawne zarządzanie portfelem	6 057	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-03-08
Pozycja długa	EURO FX CURR FUTURES 14/03/16	Ograniczenie ryzyka walutowego	2 654	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2016-03-14
Pozycja krótka	IRS PLN 08.12.2017	Sprawne zarządzanie portfelem	-12	Płatności roczne wg stopy 1,51% Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M	15 000	2017-12-08
Pozycja krótka	IRS PLN 14.12.2017	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Płatności roczne wg stopy 1,60% Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M	20 000	2017-12-14
Pozycja krótka	IRS PLN 18.12.2017	Sprawne zarządzanie portfelem	5	Płatności roczne wg stopy 1,64% Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M	15 000	2017-12-18

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Fundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 31 grudnia 2016 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2016							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	578 716	578 716	9 404	5 880	41 124	926	0	14 388
CHF	0	0	0	0	2	0	0	0
EUR	8 943	8 943	0	0	2 753	0	0	13
USD	0	0	22	0	1 513	0	0	0

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

Pozycja bilansowa	31.12.2015							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	195 351	195 351	5	0	10 972	0	0	7 892
CHF	0	0	0	0	2	0	0	0
EUR	6 348	6 348	0	0	428	0	0	7
USD	0	0	1	0	163	0	0	0

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

Składnik lokat	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	237	189	139	-47
Instrumenty pochodne	1 657	21	1 598	-6

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

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

Składnik lokat	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-299	0	-95	0
Instrumenty pochodne	-1 673	-5	-1 546	-8

* 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”	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	226	-45
- dłużne papiery wartościowe	1 519	-216
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	408	63
- dłużne papiery wartościowe	22	-97
RAZEM	634	18

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 946	308
- dłużne papiery wartościowe	-1 926	289
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	660	6
- dłużne papiery wartościowe	200	44
RAZEM	-1 286	314

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU (w tys. złotych)

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

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	16	0

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

Zgodnie ze Statutem Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Towarzystwo. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Fundusz zgodnie z jego Statutem.

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

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	3 651	384
- część zmienna wynagrodzenia	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto w tys. zł	629 002	205 371	36 625
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A	11,31	11,17	10,94
Kategoria A1	11,39	11,23	10,99
Kategoria I	-	-	-

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 Funduszu

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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

27.03.2017 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

27.03.2017 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.03.2017 Radosław Kielbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.03.2017 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

Warszawa, dnia 27 marca 2017 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Płynnościowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:


Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 236487


Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK D 26208



PKO Płynnościowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO Płynnościowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe PKO Płynnościowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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



Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 marca 2017 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



PKO Płynnościowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty

Raport z badania

sprawozdania finansowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.1.1.	Nazwa Funduszu	3
1.1.2.	Siedziba Funduszu	3
1.1.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.2.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.2.1	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.2.2	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.2.3	Kierownik jednostki	3
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.3.1	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.3.2	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.4	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.5	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Funduszu	6
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	7
3.	Część szczegółowa raportu	8
3.1.	System rachunkowości	8

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1.1. Nazwa Funduszu

PKO Płynnościowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PKO Płynnościowy - sfio.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.1.2. Siedziba Funduszu

ul. Chłodna 52
00-872 Warszawa

1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	12 grudnia 2012 r.
Numer rejestru:	RFi 812

1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.2.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/S/4030/11/14/11/EW wydanej dnia 23 maja 2011 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.2.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	18 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000019384
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	18 000 000 złotych

1.2.3. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodzi:

- Piotr Żochowski – Prezes Zarządu,
- Radosław Kiełbasiński – Wiceprezes Zarządu,
- Remigiusz Nawrat – Wiceprezes Zarządu.

1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.3.1 Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Mariola Szczesiak
Numer w rejestrze: 9794

1.3.2 Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.4 Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 2 maja 2016 r.

1.5 Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 18 maja 2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 12 maja 2015 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 28 listopada do 9 grudnia 2016 r. oraz od 20 lutego do 28 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania finansowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezaiścnienu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

2. Analiza finansowa Funduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania finansowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	643 403	213 270
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 392	11 565
Należności	926	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	587 659	201 699
- dłużne papiery wartościowe	587 659	201 699
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 426	6
- dłużne papiery wartościowe	5 880	-
Zobowiązania	14 401	7 899
Aktywa netto	629 002	205 371
Kapitał funduszu	622 110	202 169
Kapitał wpłacony	1 214 303	240 155
Kapitał wypłacony	(592 193)	(37 986)
Dochody zatrzymane	7 863	2 887
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 367	2 025
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 496	862
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(971)	315
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	629 002	205 371
Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)	55 616 877,586	18 367 924,194
Kategoria A (szt.)	54 963 657,548	14 201 669,163
Kategoria A1 (szt.)	653 220,038	4 166 255,031
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A (zł)	11,31	11,17
Kategoria A1 (zł)	11,39	11,23

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016	1.01.2015 - 31.12.2015
	zł '000	zł '000
Przychody z lokat	8 160	1 686
Przychody odsetkowe	8 004	1 532
Dodatnie saldo różnic kursowych	155	154
Pozostałe	1	-
Koszty funduszu	3 818	521
Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 651	384
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	19	11
Koszty odsetkowe	133	126
Pozostałe	15	-
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty funduszu netto	3 818	521
Przychody z lokat netto	4 342	1 165
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(652)	332
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	634	18
- z tytułu różnic kursowych	(78)	96
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(1 286)	314
- z tytułu różnic kursowych	205	(61)
Wynik z operacji	3 690	1 497
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A (zł)	0,07	0,08
Kategoria A1 (zł)	0,07	0,08

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	597 085	201 705	34 984
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	629 002	205 371	36 625
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)			
Kategoria A	11,31	11,17	10,94
Kategoria A1	11,39	11,23	10,99
Wynik z operacji (zł '000)	3 690	1 497	1 038
Poziom kosztów Funduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	0,82%	0,98%	0,84%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*			
Kategoria A	1,25%	2,10%	3,70%
Kategoria A1	1,42%	2,18%	3,88%

* zmiany wyrażone w stosunku rocznym

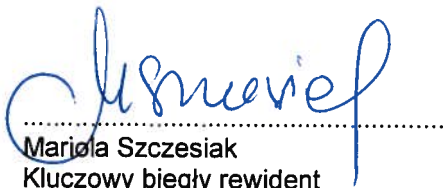
3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i 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) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

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



.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 marca 2017 r.