



Sprawozdanie półroczne
PKO Płynnościowy
– specjalistyczny fundusz
inwestycyjny otwarty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2018 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PKO TFI S.A. niniejszym przedstawia sprawozdanie półroczne funduszu **PKO Płynnościowy – Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty** za okres **od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku** obejmujące:

1. List Towarzystwa do Uczestników.
2. Sprawozdanie finansowe zawierające:
 - 2.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
 - 2.2. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **859 966 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
 - 2.3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w kwocie **913 175 tys. zł**.
 - 2.4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **4 887 tys. zł**.
 - 2.5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący zmianę aktywów netto w kwocie **257 404 tys. zł**.
 - 2.6. Noty objaśniające.
 - 2.7. Informację dodatkową.
3. Oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu przedstawionych w sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym.
4. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego.
5. Pozostałe informacje funduszu, których ujawnienie w sprawozdaniu półrocznym jest wymagane przepisami prawa lub wynika z dokumentów funduszu.

29.08.2018 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



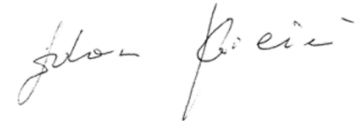
.....
(podpis)

29.08.2018 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

29.08.2018 Łukasz Kwiecień Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

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 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. Sprawozdanie zawiera szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej Funduszu. Do Sprawozdania finansowego dołączono raport z przeglądu sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI wynosiła na koniec czerwca 2018 roku 33,44 mld PLN, co oznacza wzrost aktywów o 13,87% od początku 2018 roku. Udział PKO TFI w grupie funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego na koniec czerwca 2018 roku wyniósł 18,93%, co dało Towarzystwu 1 miejsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów. Na 30 czerwca 2018 roku PKO TFI zarządzało 69 funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami, w tym: 6 publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 8 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi niepublicznymi i 3 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi.

W dniu 4 czerwca 2018 r. nastąpiło połączenie towarzystw funduszy inwestycyjnych PKO TFI i GAMMA TFI. Podmiotem przejmującym było PKO TFI, a przejmowanym GAMMA TFI. Na koniec maja 2018 roku aktywa netto zgromadzone w funduszach inwestycyjnych PKO TFI wyniosły 28,8 mld zł, natomiast w funduszach GAMMA 4,4 mld zł. Połączenie spółek pozwoliło na ugruntowanie pozycji lidera PKO TFI pod względem wielkości zarządzanych aktywów netto w grupie funduszy inwestycyjnych na polskim rynku.

W pierwszym półroczu 2018 roku PKO TFI otrzymało nagrody i wyróżnienia dla następujących produktów:

1. Nagroda „Alfa” w kategorii Bestseller dla subfunduszu PKO Skarbowy.

„Alfa Bestseller” to nagroda dla detalicznego funduszu otwartego, który w minionym roku cieszył się największą popularnością mierzona wielkością napływów netto. W 2017 roku do subfunduszu PKO Skarbowego klienci wpłacili netto ponad 3,9 mld zł. Na koniec 2017 roku subfundusz zarządzał ponad 10 mld zł. Wśród nominowanych do nagród „Alfa 2017” zostały nominowane jeszcze dwa subfundusze inwestycyjne z oferty PKO TFI: PKO Akcji Plus (w kategorii funduszy akcji polskich) oraz PKO Zrównoważony (w kategorii funduszy zrównoważonych).

2. 1 miejsce w Rankingu IKZE TFI Rzeczpospolitej

W Rankingu oceniane były stopy zwrotu z inwestycji, zróżnicowanie oferty, opłaty pobierane od klientów oraz wyniki inwestycyjne.

3. Wysokie oceny dla subfunduszy zarządzanych przez PKO TFI SA przyznane przez Analizy Online.

W pierwszym półroczu 2018 roku niezależny ośrodek badawczy Analizy Online, podtrzymał wysoką ocenę w postaci „5 gwiazdek” dla subfunduszu GAMMA przejmowane w tym czasie od GAMMA TFI. Produkty z oceną 4 i 5 gwiazdek to według Analizy Online fundusze, które powinny znaleźć się w portfelu inwestorów.

Pierwsza połowa 2018 roku to przede wszystkim temat wojny handlowej na linii USA-Chiny-UE. To co miało początek w zwykłym komentarzu prezydenta Donalda Trumpa opublikowanym na portalu społecznościowym Twitter szybko zaczęło wykraczać poza wirtualne media i mieć coraz istotniejszy wpływ na kondycję światowej gospodarki. W konsekwencji kilka ostatnich miesięcy bieżącego roku przyniosło zdecydowany wzrost zmienności na rynkach finansowych. Pierwsze cła importowe Stany Zjednoczone wprowadziły już w styczniu bieżącego roku na komponenty paneli słonecznych oraz pralki. Głównym założeniem podjętych działań miała być ochrona amerykańskiego biznesu oraz miejsc pracy, a głównym poszkodowanym mieli być azjatyccy eksporterzy. O ile w przypadku tych dwóch kategorii produktów, reakcja partnerów handlowych Stanów Zjednoczonych na wprowadzone cła była powściągliwa, to już zapowiedź ceł na kolejne produkty (25% na importowaną stal i 10% na importowane aluminium) spotkała się ze zdecydowaną reakcją. Unia Europejska zapowiedziała odwetowe cła na m.in. amerykański Burbon i motocykle Harley Davidson, a Chiny zaczęły rozważać ograniczenie importu m.in. owoców rolnych czy samolotów Boeing'a, w przypadku wejścia w życie amerykańskich ceł na chińskie produkty o szacunkowej wartości 50 mld USD. Ostatnią ofiarą coraz bardziej zaogniającej się sytuacji jest sektor motoryzacyjny, gdzie zostały zapowiedziane cła na importowane auta w wysokości od 15% do 35%. Dotychczasowo wprowadzone cła obejmują ok. 4% amerykańskiego importu, ale wraz z kolejnymi kategoriami produktów wartość ta może istotnie wzrosnąć. Skutki podjętych działań, choć na razie jeszcze mało widoczne, mogą sprzyjać czynnikom stagflacyjnym - ograniczyć dynamikę wzrostu PKB przy jednoczesnym wzroście poziomu inflacji.

Efektu zaogniającej się sytuacji handlowej jeszcze nie widać w odczytach PKB największego globalnego eksportera jakim są Chiny – dynamika wzrostu chińskiego PKB w I kwartale 2018 roku utrzymała się na poziomie z ostatniego kwartału 2017 roku i wyniosła 6,8 %. Wskaźniki PMI dla chińskiego przemysłu po spadku w lutym do poziomu 50,3 pkt (najniższego poziomu od września 2016 roku), zdołały powrócić w kolejnych miesiącach do średnich poziomów z 2017 roku – ostatni majowy odczyt wyniósł 51,9 pkt. PMI dla nowych zamówień eksportowych utrzymuje się na relatywnie dobrym poziomie 51,2 pkt. Również DHL Global Trade Barometr (indeks opracowywany przez DHL obrazujący bieżący stan i prognozy dla globalnego handlu) nie uległ ostatnio znaczącym zmianom. Pomimo braku istotnych zmian na głównych odczytach makroekonomicznych dla gospodarki chińskiej, indeks szanghajszej giełdy antycypuje już negatywne reperkusje dla chińskiej gospodarki – od szczytów z połowy stycznia bieżącego roku, giełda w Szanghaju straciła już ponad 20%, wchodząc w rynek bessy.

W Stanach Zjednoczonych dynamika PKB za 1Q'18 wyniosła 2,8% r/r, a inflacja 2,2% r/r. W kolejnych kwartałach ekonomiści oczekują utrzymania dynamiki wzrostu na podobnym poziomie, przy jednoczesnym przyspieszeniu dynamiki inflacji. W Europie dynamiki wzrostów PKB w 1Q'18 dla największych gospodarek lekko spowolniły – dla Niemiec wzrost wyniósł 2,3% r/r (vs 2,9% r/r w 4Q'17), dla Francji 2,2% r/r (vs 2,8% r/r w 4Q'17), dla Hiszpanii 3,0% r/r (vs 3,1% r/r w 4Q'17), dla Włoch 1,4% r/r (vs 1,6% r/r w 4Q'17) i dla Wielkiej Brytanii 1,2% r/r (vs 1,4% r/r w 4Q'17). Spadek dynamiki PKB idzie w parze ze spadkami wskaźników wyprzedzających koniunkturę (PMI), które choć znajdują się powyżej poziomu 50 pkt, sugerując kontynuację wzrostu aktywności sektora usługowego i przemysłowego w kolejnych miesiącach, to jednak są znacząco niższe niż jeszcze na przełomie roku 2017 i 2018. Odczyty inflacyjne powoli podnoszą się – ostatnie dane HICP (zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych) dla

gospodarek niemieckiej, francuskiej, hiszpańskiej i brytyjskiej pokazały dynamikę inflacji na poziomach przekraczającym 2,0% r/r. Z pośród największych gospodarek europejskich, jedynie inflacja we Włoszech utrzymuje się w okolicach 1,0% r/r.

Wzrost polskiego PKB utrzymał solidną dynamikę obserwowaną w drugiej połowie 2017 i wyniósł w 1Q'18 5,2% r/r. Dobrej sytuacji gospodarczej towarzyszy wzrost wynagrodzeń i wysoka dynamika zatrudnienia (odczyt majowy odpowiednio na poziomie +7,0% r/r i +3,9% r/r), sprawiając iż fundusz płac już kolejny miesiąc z rządu rośnie powyżej 10% r/r. W konsekwencji mamy do czynienia z kontynuacją spadkowego trendu stopy bezrobocia, która za maj osiągnęła historycznie niski poziom 6,1%. Dobra sytuacja na krajowym rynku pracy przekłada się na rosnącą sprzedaż detaliczną, która w maju odnotowała wzrost o 7,6% r/r. Polska inflacja wciąż pozostaje na niskich poziomach (1,9% r/r wg odczytu za czerwiec).

Rynki dłużne

W pierwszym półroczu 2018 roku mieliśmy do czynienia z dywergencją na głównych rynkach stopy procentowej. Od końca 2017 roku do połowy 2018 roku rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich wzrosły z poziomu około 2,40% do poziomu około 2,85%, w międzyczasie przebijając 3,10% i ustanawiając tym samym wieloletnie maksimum. W tym samym okresie rentowności 10-letnich obligacji niemieckich spadły z poziomu około 0,40% do około 0,30% po drodze zaliczając bardzo dużą zmienność (maksimum rentowności około 0,80% w połowie lutego, a minimum rentowności około 0,20% pod koniec maja).

Polskie 10-letnie obligacje skarbowe w 2018 rok weszły z rentownościami na poziomie około 3,30%, a kończą półrocze na poziomie nieznacznie niższym 3,20%. Największy spadek cen polskich papierów został odnotowany w lutym (rentowność 10-letniej obligacji na poziomie około 3,60%), podążając za spadkiem cen obligacji z rynków bazowych. Przez ostatnie dwa miesiące pierwszego półrocza polskie papiery były względnie stabilne i poruszały się w przedziale 3,25% +/- 0,1 pkt proc.

W najbliższym okresie nie widzimy zagrożenia dla polskich papierów dłużnych z punktu widzenia czynników lokalnych. Dobre perspektywy lokalnej gospodarki, bardzo dobre wykonanie budżetu oraz brak presji inflacyjnej będą sprzyjały krajowym obligacjom. Ewentualnego zagrożenia dla polskich papierów należałoby obawiać się ze strony potencjalnej istotnej przeceny obligacji na rynkach bazowych lub w pogłębieniu się kryzysu na rynkach rozwijających się, czego konsekwencją może być przecena walut tych krajów, a za tym polskiego złotego.

Rynki akcyjne

Pierwsze półrocze, a w szczególności drugi kwartał 2018 roku charakteryzował się niespotykaną dywergencją pomiędzy rynkiem amerykańskim (szczególnie Nasdaq) a resztą świata. Głównym sektorem zachowującym się zdecydowanie lepiej niż pozostałe był sektor technologii, niezależnie od regionu notowania. Wydaje się, że obecne wyceny w tym sektorze są już bardzo wysokie. Najsłabiej zachowywały się natomiast sektory o charakterze globalnym i cyklicznym (np. sektor bankowy, przemysłowy i samochodowy), co związane było z retoryką wokół wojen handlowych oraz wzrostem ryzyka globalnego spowolnienia gospodarczego.

Polski rynek akcji w pierwszym półroczu 2018 roku znajdował się pod silną presją podażową. Wpłynęły na to czynniki o charakterze zarówno fundamentalnym jak i płynnościowym (podaż ze strony MSCI EM związany ze zwiększeniem udziału Chin, jak i odpływ w mniejszych TFI). Warto zwrócić uwagę na znaczną przecenę krajowego indeksu małych i średnich spółek, który od zeszłorocznych szczytów spadł o około 25%. Chociaż dynamika pogarszania się wyników istotnie wyhamowała, to niestety wciąż ciężko zauważyć ich istotną poprawę. Dodatkowo, na warszawskiej giełdzie będą dominowały wcześniej wspomniane czynniki o charakterze płynnościowym, ze względu na podaż ponad 3 mld zł polskich akcji związanej z przeklasyfikowaniem Polski do grona rynków rozwiniętych.

Z perspektywy globalnej należy raz jeszcze zaznaczyć, iż potencjalna dalsza eskalacja globalnej wojny handlowej będzie szkodliwa rynekom akcji. Dodatkowo nie możemy zapominać o czynnikach politycznych (w szczególności sytuacji politycznej we Włoszech, która nie została jeszcze zakończona i może zmienić sentyment do rynku europejskiego).

Rynki wschodzące

Wschodzące rynki akcji w drugim kwartale były przede wszystkim pod wpływem tematu wojen handlowych i wpływu silnego dolara na rynki wschodzące. Tyczy się to przede wszystkim rynków azjatyckich, a w szczególności rynku chińskiego, który wszedł w rynek niedźwiedzia. Dużym zagrożeniem dla dalszego zachowania się akcji z rynków wschodzących jest również wciąż umacniający się dolar amerykański wywierający silną presję na lokalne rynki długu oraz powodujący efekt zacieśniania się płynności na tych rynkach. Przyjmując obliczenia banków inwestycyjnych dotyczące szczytu globalnej płynności banków centralnych w okresie nadchodzących dwóch miesięcy, opisana wcześniej presja na rynki wschodzące nie powinna ustąpić, a do rynku niedźwiedzia na akcjach chińskich powinny dołączyć kolejne rynki. Pierwszymi ofiarami ograniczenia globalnej płynności i siły dolara połączonych z nieodpowiedzialną polityką monetarną są Argentyna i Turcja, które zmuszone zostały do radykalnego podniesienia stóp procentowych, co przełoży się na sytuację gospodarczą w kolejnych kwartałach. Uważamy, że takich przykładów będzie coraz więcej, w związku z czym utrzymujemy nasze silne niedowierzanie na rynkach wschodzących. Warto wspomnieć, że globalny indeks rynków wschodzących spadł już 19% od styczniowego szczytu i zbliża się do wkroczenia w rynek bessy.

Rynek surowców

Stan światowej, a w szczególności azjatyckiej gospodarki, pozostaje nadal kluczowym czynnikiem popytowym kształtującym ceny ropy naftowej, metali i węgla. W roku poprzednim oraz w pierwszych miesiącach roku bieżącego potencjał strony popytowej przebił nasze oczekiwania. W szczególności popyt na ropę oraz na surowce związane ze zmianami technologicznymi w motoryzacji pokazał słabość podaży i wyniósł ceny ropy i kilku specyficznych metali bardzo wysoko. Istotnym czynnikiem wzrostu cen były także spadki poziomu wykorzystania mocy produkcyjnych w Chinach oraz bariery celne wprowadzane przez USA, które skutkowały wzrostami światowych cen aluminium i stali.

Oceniamy, że kolejne miesiące mogą być trudniejsze dla surowców z uwagi na najważniejszy czynnik czyli koniunkturę gospodarczą. Widzimy ryzyko niespełnienia nadal wysokich oczekiwań, co do wzrostu gospodarczego na świecie i tym samym wzrostu popytu na metale, węgiel i ropę. Ryzyko korekty na cenach surowców zwiększa też umacniający się od kilku miesięcy amerykański dolar oraz obawy czy bariery celne nie zagrażą światowemu handlu.

W całym 2018 roku spodziewamy się silnych sezonowych zmienności cen złota i srebra, z dużymi wpływami na ich ceny sytuacji politycznej na świecie oraz polityki monetarnej głównych banków centralnych, czyli roku podobnego do 2017. Oczekujemy, że ceny metali szlachetnych z grupy platynowców coraz bardziej odbiegać będą w swym zachowaniu od trendów widocznych na rynku złota. Oczekujemy nadal silnego popytu na pallad i rod oraz ograniczeń produkcji platyny. Ponad ¾ krzywej kosztowej producentów tego metalu ma dziś ujemne przepływy gotówkowe za co w dużej mierze odpowiadają strukturalne problemy gospodarcze głównego światowego producenta tego metalu czyli RPA. Widzimy duży postęp w konsolidacji rynku. Kolejnym krokiem powinny być głębokie restrukturyzacje kosztowe i zamknięcia nierentownej produkcji.

W podobnej sytuacji do producentów platyny (przepływy gotówkowe) są dziś też producenci niklu i uranu. Z uwagi na oczekiwany silny wzrost długoterminowego popytu oraz widoczne ograniczenia produkcji, pallad oraz te dwa metale wydają się nam na dziś zdecydowanie najciekawsze inwestycyjnie.

Rynek walutowy Forex

Kurs EUR/USD w trzecim kwartale 2018 roku powinien znajdować się w paśmie wahań 1,11 – 1,18 z tendencją spadkową wynikającą z dywergencji polityk monetarnych w USA i strefie euro. Dodatkowo powrót ryzyk polityczno-ekonomicznych w południowej Europie oraz niepewność co do kształtu UE po szczycie będą wspierały ten trend. W takim środowisku polskiemu złotemu, wspieranemu przez inwestycje bezpośrednie oraz portfelowe, coraz trudniej będzie utrzymać trend wzrostowy z 2017 roku. Oczekiwany zakres ruchu na PLN prognozujemy dla: EUR/PLN 4,25 – 4,45, USD/PLN 3,60 – 3,90. Uważamy, że kolejnym bankiem centralnym, który w najbliższym czasie ma szansę zaostrzyć język dotyczący przyszłych kroków w polityce monetarnej jest Bank Japonii, dlatego pozostajemy pozytywnie nastawieni do jena japońskiego. Funt brytyjski pozostawał będzie pod wpływem informacji płynących z negocjacji „brexitowych”. Miejsce do osłabienia widzimy na koszyku walut najbardziej wrażliwych na wojnę handlową pomiędzy USA a Chinami, czyli przede wszystkim na walutach rynków wschodzących oraz AUD.

Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa funduszu PKO Płynnościowego- sfo w okresie sprawozdawczym (dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa A).

PKO Płynnościowy – sfo	0,68%
------------------------	-------

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

Łukasz Kwiecień



Wiceprezes Zarządu

Sprawozdanie finansowe
PKO Płynnościowy
– specjalistyczny fundusz
inwestycyjny otwarty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2018 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

PKO Płynnościowy - sfi jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym działającym na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. 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 - sfi 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 w instrumenty dłużne oraz depozyty, z wyłączeniem papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji buy/sell back, sell/buy back, repo oraz reverse-repo, nie może być niższa niż 70% Wartości Aktywów Netto. 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. Dokonując lokat w instrumenty dłużne Fundusz inwestuje w instrumenty skarbowe, instrumenty dłużne przedsiębiorstw lub instrumenty emitowane przez inne podmioty.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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 - sfi obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Płynnościowy - sfi za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 r. powierzono KPMG Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2018 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	30.06.2018			31.12.2017		
	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	3 000	3 050	0,33	3 000	3 098	0,46
Dłużne papiery wartościowe	851 581	857 636	91,33	530 086	536 088	79,72
Instrumenty pochodne*	-	-720	0,08	-	250	0,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	854 581	859 966	91,58	533 086	539 436	80,22

* 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 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
mBank Hipoteczny 28/04/20 HPA30 (PLRHHHP00532)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	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	3 000	3 050	0,33
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										3 000	3 000	3 050	0,33
Razem nienotowane na rynku aktywnym										0	0	0	0,00
Razem										3 000	3 000	3 050	0,33

DŁUŻNE 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										110 355	152 485	153 567	16,35
BGK 24/10/18 (PL0000500021)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-10-24	Stałe 6,25%	1 000,00	3 000	3 162	3 158	0,34		
OK0419 (PL0000109633)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe	1 000,00	11 200	11 063	11 087	1,18		
PKO Bank Hipoteczny SA 21/09/18	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2018-09-21	Zerokuponowe	100 000,00	155	15 333	15 419	1,64		
PKO Bank Hipoteczny SA 22/10/18	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2018-10-22	Zerokuponowe	100 000,00	180	17 808	17 870	1,90		

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO PŁYNNOŚCIOWY
 – SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
 ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU



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
PKO FINANCE 23/01/19 (XS1019818787)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stałe 2,324%	4 361,60	1 140	4 995	5 086	0,54
REPUBLIC OF POLAND 15/05/19 (CH0030644030)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-05-15	Stałe 3,25%	18 851,00	280	5 361	5 471	0,58
WZ0119 (PL0000107603)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	94 400	94 763	95 476	10,17
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								6 900	6 900	6 944	0,74
PEKAO CD 06/09/18 (DC131P060918)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2018-09-06	Zmienne 1,91%	1 000,00	6 900	6 900	6 944	0,74
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								640 419	692 196	697 125	74,24
a) Obligacje								640 419	692 196	697 125	74,24
BZWBK 27/09/19 (seria H) (PLBZ00000291)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	BZ WBK S.A.	Polska	2019-09-27	Stałe 2,25%	1 000,00	10 800	10 800	10 801	1,15
CZECH REPUBLIC 17/07/19 (CZ0001004717)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2019-07-17	Zmienne 0,00%	1 683,00	3 000	4 949	5 011	0,53
DS1019 (PL0000105441)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-10-25	Stałe 5,50%	1 000,00	24 000	26 020	26 174	2,79
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-10-25	Stałe 5,25%	1 000,00	94 575	105 242	105 562	11,24
MFINANCE FRANCE SA 26/09/20 (XS1496343986)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mFinance France S.A.	Francja	2020-09-26	Stałe 1,398%	4 361,60	1 800	7 746	8 108	0,86
OK0720 (PL0000110375)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-07-25	Zerokuponowe	1 000,00	19 600	18 945	18 965	2,02
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	139 000	138 812	139 182	14,82
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	85 000	84 037	85 597	9,11
PS0422 (PL0000109492)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000,00	4 000	4 009	4 024	0,43
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	18 500	19 242	19 426	2,07
PS0721 (PL0000109153)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-07-25	Stałe 1,75%	1 000,00	27 000	27 246	27 270	2,90
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stałe 1,375%	4 361,60	1 189	5 225	5 319	0,57
REPUBLIC OF POLAND 15/04/20 (XS0210314299)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-04-15	Stałe 4,20%	4 361,60	565	2 629	2 683	0,29
REPUBLIC OF POLAND 15/07/19 (US731011AR30)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-07-15	Stałe 6,375%	3 744,00	7 840	31 083	31 306	3,33
ROMANIA 19/04/27 (XS1599193403)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-04-19	Stałe 2,375%	4 361,60	850	3 732	3 733	0,40
WZ0120 (PL0000108601)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	92 000	92 224	93 269	9,93
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	2 000	1 999	2 028	0,22

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
WZ0524 (PL0000110615)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-05-25	Zmienne 1,78%	1 000,00	41 000	40 779	40 809	4,35
WZ1122 (PL0000109377)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-11-25	Zmienne 1,78%	1 000,00	67 700	67 477	67 858	7,23
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								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								757 674	851 581	857 636	91,33
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								757 674	851 581	857 636	91,33

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						85	0	0	0,00
EURO-BTP FUTURE 06/09/18 (IKU8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	ITALIAN GOVERNMENT BOND FUTURES	21	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE 06/09/18 (RXU8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	64	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						31	0	-720	0,08
Forward CZK PLN 17.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	CZK (30 000 000,00)	1	0	-6	0,00
FX Swap CHF PLN 28.05.2018 15.05.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	CHF (1 460 000,00)	1	0	-83	0,01
FX Swap EUR PLN 03.07.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (105 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 07.06.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (85 000,00)	1	0	-6	0,00
FX Swap EUR PLN 07.06.2018 23.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (210 000,00)	1	0	-15	0,00
FX Swap EUR PLN 07.06.2018 23.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (660 000,00)	1	0	-52	0,01
FX Swap EUR PLN 11.06.2018 23.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	EUR (310 000,00)	1	0	-28	0,00
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	EUR (3 855 000,00)	1	0	-271	0,03
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (10 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 21.06.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	EUR (190 000,00)	1	0	-11	0,00
FX Swap EUR PLN 22.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (30 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (310 000,00)	1	0	-10	0,00
FX Swap EUR PLN 26.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (50 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 28.06.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (310 000,00)	1	0	-6	0,00
FX Swap EUR PLN 28.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (40 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (20 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 01.06.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (2 660 000,00)	1	0	-56	0,01
FX Swap USD PLN 02.07.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (707 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap USD PLN 03.07.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (1 120 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap USD PLN 03.07.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (378 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 15.06.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (1 495 000,00)	1	0	-176	0,02
FX Swap USD PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (230 000,00)	1	0	-13	0,00
FX Swap USD PLN 21.06.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	USD (380 000,00)	1	0	-7	0,00

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
FX Swap USD PLN 22.06.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	USD (635 000,00)	1	0	-5	0,00
FX Swap USD PLN 27.06.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (320 000,00)	1	0	-8	0,00
FX Swap USD PLN 29.06.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	USD (685 000,00)	1	0	-5	0,00
IRS EUR 06.12.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa EUR06MINDEX (1 100 000,00)	1	0	-23	0,00
IRS PLN 06.04.2028	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (6 000 000,00)	1	0	29	0,00
IRS PLN 21.06.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (17 500 000,00)	1	0	6	0,00
IRS PLN 21.06.2028	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (10 500 000,00)	1	0	-22	0,00
IRS PLN 30.03.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (70 000 000,00)	1	0	52	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						85	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						31	0	-720	0,08
Razem						116	0	-720	0,08

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		3 000	3 162	3 158	0,34
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	3 000	3 162	3 158	0,34
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	11 158	1,19
PKO BP	38 375	4,09
PZU	12 263	1,30

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
DS1020 (PL0000106126)	17 859	1,90
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	-271	0,03
FX Swap EUR PLN 22.06.2018 18.07.2018	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 26.06.2018 18.07.2018	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 28.06.2018 18.07.2018	0	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2018 18.07.2018	0	0,00
OK0720 (PL0000110375)	8 708	0,93
PKO Bank Hipoteczny SA 21/09/18	15 420	1,64
PKO Bank Hipoteczny SA 22/10/18	17 870	1,90
PS0420 (PL0000108510)	10 013	1,07
PS0421 (PL0000108916)	17 119	1,82
PS0719 (PL0000108148)	8 926	0,95
WZ0524 (PL0000110615)	8 958	0,96
WZ1122 (PL0000109377)	13 331	1,42

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	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	939 008	672 404
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	71 560	29 215
2. Należności	6 675	3 722
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	100 031
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	860 686	513 968
- dłużne papiery wartościowe	857 636	510 870
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	87	25 468
- dłużne papiery wartościowe	0	25 218
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	25 833	16 633
III. Aktywa netto (I-II)	913 175	655 771
IV. Kapitał funduszu	884 356	631 839
1. Kapitał wpłacony	2 427 127	1 844 950
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 542 771	-1 213 111
V. Dochody zatrzymane	28 792	20 621
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	15 170	10 374
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 622	10 247
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	27	3 311
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	913 175	655 771
Liczba jednostek uczestnictwa	77 546 387,151	56 051 366,802
Kategoria A	72 665 136,167	52 853 617,502
Kategoria A1	4 881 250,984	3 197 749,300
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	11,77	11,69
Kategoria A1	11,89	11,80
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2017 - 30.06.2017
I. Przychody z lokat	8 081	8 913	4 076
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	8 046	8 890	4 074
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	32	0	0
4. Pozostałe	3	23	2
II. Koszty funduszu	3 285	4 906	2 657
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 234	4 191	1 992
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	16	18	10
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	29	286	284
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	356	349
12. Pozostałe	6	55	22
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 285	4 906	2 657
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 796	4 007	1 419
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	91	13 033	9 447
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 375	8 751	4 160
- z tytułu różnic kursowych	-195	1 524	898
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 284	4 282	5 287
- z tytułu różnic kursowych	272	-545	-391
VII. Wynik z operacji	4 887	17 040	10 866
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	0,06	0,30	0,28
Kategoria A1	0,06	0,31	0,28
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	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto	257 404	26 769
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	655 771	629 002
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 887	17 040
a) przychody z lokat netto	4 796	4 007
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 375	8 751
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 284	4 282
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 887	17 040
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:	252 517	9 729
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	582 177	630 647
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-329 660	-620 918
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	257 404	26 769
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	913 175	655 771
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	826 938	526 604
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	21 495 020,349	434 489,216
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	21 495 020,349	434 489,216
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	49 797 077,892	54 929 982,023
Kategoria A	47 858 993,976	51 899 751,052
Kategoria A1	1 938 083,916	3 030 230,971
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	28 302 057,543	54 495 492,807
Kategoria A	28 047 475,311	54 009 791,098
Kategoria A1	254 582,232	485 701,709
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	21 495 020,349	434 489,216
Kategoria A	19 811 518,665	-2 110 040,046
Kategoria A1	1 683 501,684	2 544 529,262
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	77 546 387,151	56 051 366,802
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	215 772 717,271	165 975 639,379
Kategoria A	201 232 981,966	153 373 987,990
Kategoria A1	14 539 735,305	12 601 651,389
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	138 226 330,120	109 924 272,577
Kategoria A	128 567 845,799	100 520 370,488
Kategoria A1	9 658 484,321	9 403 902,089
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	77 546 387,151	56 051 366,802
Kategoria A	72 665 136,167	52 853 617,502
Kategoria A1	4 881 250,984	3 197 749,300
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	77 546 387,151	56 051 366,802
Kategoria A	72 665 136,167	52 853 617,502
Kategoria A1	4 881 250,984	3 197 749,300
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	11,69	11,31
b) Kategoria A1	11,80	11,39
c) Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	11,77	11,69
b) Kategoria A1	11,89	11,80
c) Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	0,68	3,36
b) Kategoria A1	0,76	3,60
c) Kategoria I	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,69	11,29
b) Kategoria A1	11,80	11,37
c) Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A	2018-01-12; 2018-01-18; 2018-01-26 - 2018-02-05; 2018-02-07 - 2018-02-09;	2017-01-02 - 2017-01-04;
Kategoria A1	2018-01-12; 2018-01-18; 2018-01-26 - 2018-01-31; 2018-02-02 - 2018-02-04; 2018-02-07 - 2018-02-09;	2017-01-02 - 2017-01-04;
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,77	11,70
b) Kategoria A1	11,89	11,81
c) Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A	2018-04-03 - 2018-04-12; 2018-04-18 - 2018-05-23; 2018-06-06 - 2018-06-29;	2017-12-11; 2017-12-13 - 2017-12-18;
Kategoria A1	2018-04-25 - 2018-05-07; 2018-05-14 - 2018-05-22; 2018-06-06 - 2018-06-29;	2017-12-13 - 2017-12-18;
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,77	11,69
b) Kategoria A1	11,89	11,80
c) Kategoria I	-	-
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,80	0,93
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,79	0,80
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

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. oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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.

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) 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 zero.
- 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. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana była poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- 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 zero. 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 tworzona rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- o) Transakcje buy-sell-back / sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmowane były w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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 wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - 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, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, w tym również rynek dealerski (transakcji bezpośrednich), spełniający poniższe kryteria:
 - i. instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - ii. zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - iii. ceny są podawane do publicznej wiadomości, w tym za podanie do publicznej wiadomości uznaje się również udostępnienie cen w serwisie informacyjnym Bloomberg.

Ocena aktywności rynku następuje przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.

Dodatkowo jeżeli dla danego lub podobnego papieru Fundusz jest w stanie uzyskać kwotowania z rynku dealerskiego bezpośrednio od uczestników tego rynku uznaje się, że ceny z takich kwotowań potencjalnie mogą być również udostępniane do publicznej wiadomości i tym samym rynek dealerski dla takiego papieru jest aktywny a papier jest wyceniany wg wartości godziwej.

Za składniki notowane na aktywnym rynku uznaje się te składniki lokat, dla których zgodnie z kryteriami opisanymi powyżej przynajmniej jeden rynek został uznany za aktywny.

- 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. Korekty takiej Fundusz dokonuje w oparciu o pkt. d), o którym mowa powyżej z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny, został ustalony na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona 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:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
 - w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg.
- Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane były:
- w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
 - w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - kurs zamknięcia z dowolnego innego rynku aktywnego niż rynek główny (jeśli został wyznaczony w dniu wyceny przy istotnym wolumenie obrotu) lub wartość godziwa oszacowana w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy uwzględnieniu ryzyka kredytowego emitenta.
- 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 notowany był na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument był ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: wolumen obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Fundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności
- rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
 - rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
 - rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Fundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
 - rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) był rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

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

- a) 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.
- b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- c) 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 uwzględniający specyfikę danego instrumentu.
- d) Otwarte pozycje na transakcjach CDS (Credit Default Swap) wyceniane są według wartości godziwej obliczanej jako iloczyn nominału kontraktu i różnicy między aktualnym spreadem rynkowym a stawką coupon (wyrażonymi w punktach bazowych) oraz czasu trwania kontraktu. Uzyskana wartość jest korygowana o ryzyko i dyskontowana na dzień wyceny. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji CDS.

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

- 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.
- 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.
- Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- 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.

W 2017 roku została dokonana zmiana statutu i polityki rachunkowości w zakresie doprecyzowania kryteriów ustalania rynku głównego dla instrumentów notowanych na kilku aktywnych rynkach w taki sposób, że w przypadku wyboru rynku głównego dla poszczególnych rodzajów instrumentów poza kryterium wolumenu obrotu dodane zostały dodatkowe kryteria wyboru tj. kolejność wprowadzania do obrotu, możliwości zawarcia przez Fundusz transakcji. Ponadto do katalogu podlegających ocenie aktywności rynków włączono rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

Powyższe zmiany skutkują znaczącym zwiększeniem możliwości wiarygodnego oszacowania wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych, w tym wycenianych dotychczas w skorygowanej cenie nabycia, tj. wycenę według kwotowań z aktywnego rynku lub wycenę według modeli wykorzystujących dane pochodzące z aktywnego rynku, zgodnie z kryteriami określonymi w par. 30 ust.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6 675	3 710
Należności z tytułu odsetek	0	12
NALEŻNOŚCI RAZEM	6 675	3 722

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>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych aktywów	8 685	9 467
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	807	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6 679	3 710
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	8 808	2 745
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	2	2
Pozostałe zobowiązania	852	709
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	25 833	16 633

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2018		31.12.2017	
		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:			71 560		29 215
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	70 501	70 501	27 845	27 845
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	7	27	0	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	12	55	13	55
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	26	96	14	50
Goldman Sachs International	EUR	152	662	0	0
Goldman Sachs International	USD	58	219	363	1 264

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2018 - 30.06.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
		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:			72 416		40 802
	PLN	71 203	71 203	31 061	31 061
	CHF	2	6	0	1
	EUR	198	833	1 435	6 101
	USD	108	374	985	3 639

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Do środków pieniężnych Fundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosło 772 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 334 tys. zł.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2018		31.12.2017	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	860 773	91,67%	514 218	76,47%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	860 686	91,66%	513 968	76,44%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	549 291	58,50%	213 078	31,69%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	311 395	33,16%	300 890	44,75%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	87	0,01%	250	0,04%
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	807	3,12%	0	0,00%

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.

	30.06.2018		31.12.2017	
	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	860 773	91,67%	639 467	95,10%
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:	784 931	91,18%	499 129	78,05%
- Czechy	5 011	0,58%	4 884	0,76%
- Polska	776 187	90,17%	489 460	76,54%
- Rumunia	3 733	0,43%	4 785	0,75%
Papiery komercyjne	72 705	8,45%	36 959	5,78%
Listy zastawne	3 050	0,36%	3 098	0,49%
Instrumenty pochodne	87	0,01%	250	0,04%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	100 031	15,64%
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.

	30.06.2018				31.12.2017			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	67 776		7,22%		19 884		2,96%	
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
CHF	0,00%	8,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CZK	0,00%	7,51%	0,00%	0,00%	0,00%	26,40%	0,28%	0,00%
EUR	0,00%	37,37%	0,00%	0,00%	0,00%	72,42%	0,81%	0,00%
USD	0,00%	46,92%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%	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	9 470		36,66%		0		0,00%	

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2018 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 krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	30 000	CZK	5 103	PLN	2019-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-13	230	USD	849	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-271	3 855	EUR	16 558	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	10	EUR	43	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	30	EUR	130	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	50	EUR	217	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	40	EUR	174	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	20	EUR	87	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-15	210	EUR	912	PLN	2019-01-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-52	660	EUR	2 861	PLN	2019-01-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-28	310	EUR	1 340	PLN	2019-01-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-83	1 460	CHF	5 545	PLN	2019-05-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	85	EUR	373	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-11	190	EUR	836	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-10	310	EUR	1 371	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	310	EUR	1 376	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	459	PLN	105	EUR	2018-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	105	EUR	469	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-56	2 660	USD	9 814	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-176	1 495	USD	5 369	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	380	USD	1 403	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	635	USD	2 352	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-8	320	USD	1 179	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	685	USD	2 537	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	2 662	PLN	707	USD	2018-07-02
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	707	USD	2 638	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	4 202	PLN	1 120	USD	2018-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	1 120	USD	4 164	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 418	PLN	378	USD	2018-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	378	USD	1 405	PLN	2019-07-15

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-BTP Future 06/09/2018	sprawne zarządzanie portfelem	11 655	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2018-09-06
Pozycja krótka	EURO-BUND FUTURE 06/09/18	sprawne zarządzanie portfelem	45 375	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2018-09-06
Pozycja długa	IRS PLN 30.03.2020	sprawne zarządzanie portfelem	52	Płatności roczne wg stopy 1,87% Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND	70 000	2020-03-30
Pozycja długa	IRS PLN 21.06.2023	sprawne zarządzanie portfelem	6	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,439%	17 500	2023-06-21
Pozycja długa	IRS EUR 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-23	Płatności półroczne wg stopy EUR006MINDEX Płatności półroczne wg stopy 0,825%	4 798	2027-12-06
Pozycja długa	IRS PLN 06.04.2028	sprawne zarządzanie portfelem	29	Płatności roczne wg stopy 2,8325% Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND	6 000	2028-04-06

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	IRS PLN 21.06.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-22	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,955%	10 500	2028-06-21

Na dzień 31 grudnia 2017 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 krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	52	30 000	CZK	5 103 PLN
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	17	240	USD	850 PLN
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	124	4 615	EUR	19 396 PLN

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	US 10YR NOTE 20/03/18	sprawne zarządzanie portfelem	39 298	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade USD	Nie dotyczy	2018-03-20
Pozycja krótka	IRS PLN 26.11.2019	sprawne zarządzanie portfelem	20	Płatności roczne wg stopy 2,185% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	58 000	2019-11-26
Pozycja krótka	IRS PLN 27.11.2019	sprawne zarządzanie portfelem	12	Płatności roczne wg stopy 2,17% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	58 000	2019-11-27
Pozycja długa	IRS EUR 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	25	Płatności półroczne wg stopy EURIBOR6M Płatności półroczne wg stopy 0,825%	4 588	2027-12-06

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

(w tys. złotych)	30.06.2018	31.12.2017
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	100 031
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk *	-	100 031
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

* Fundusz był stroną transakcji buy-sell-back, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Fundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2018 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	30.06.2018							
	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	793 969	790 919	87	0	70 501	6 675	0	16 363
CHF	5 471	5 471	0	0	27	0	0	83
CZK	5 011	5 011	0	0	0	0	0	6
EUR	24 929	24 929	0	0	717	0	0	888
USD	31 306	31 306	0	0	315	0	0	8 493

Na dzień 31 grudnia 2017 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2017							
	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	495 684	492 586	25 250	25 218	27 845	3 710	100 031	16 633
CHF	0	0	0	0	1	0	0	0
CZK	4 884	4 884	52	0	0	0	0	0
EUR	13 400	13 400	149	0	55	0	0	0
USD	0	0	17	0	1 314	12	0	0

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

Składnik lokat	01.01.2018 – 30.06.2018		01.01.2017 – 31.12.2017		01.01.2017 – 30.06.2017	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	751	0	-255	0	-255
Instrumenty pochodne	618	-192	2 008	171	1 001	-9

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

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

Składnik lokat	01.01.2018 – 30.06.2018		01.01.2017 – 31.12.2017		01.01.2017 – 30.06.2017	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-23	466	0	-466	0	-139
Instrumenty pochodne	-790	-753	-484	5	-103	12

* 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”	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 531	8 665	3 496
- dłużne papiery wartościowe	4 641	7 260	2 122
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	844	86	664
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	3 375	8 751	4 160

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 314	4 479	5 564
- dłużne papiery wartościowe	-2 086	4 699	5 564
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-970	-197	-277
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-3 284	4 282	5 287

Zgodnie ze Statutem Funduszu 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.

	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	323	206	86

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu 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

	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	3 234	4 191	1 992
- część zmienna wynagrodzenia	0	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto w tys. zł	655 771	629 002	205 371
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A	11,69	11,31	11,17
Kategoria A1	11,80	11,39	11,23
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.

29.08.2018 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

29.08.2018 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



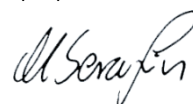
(podpis)

29.08.2018 Łukasz Kwiecień Wiceprezes Zarządu



(podpis)

29.08.2018 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

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 wewnętrzne dotyczące zarządzania płynnością zapewniają spójność profilu zarządzania płynnością z polityką umarzania tytułów uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie było dokonywanych zmian w regulacjach zarządzania płynnością.

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 sprawozdawczym	-0.3%
Alokacja na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	0.0%
Duration na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	0.32
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie 29.12.2017-29.06.2018 (dla jednostek uczestnictwa kategorii A)	0.7%
Stopa zwrotu z benchmarku w okresie 29.12.2017-29.06.2018	0.8%

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 ustalone 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 zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, który może być stosowany w ich imieniu, oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI

W okresie sprawozdawczym nie było dokonywanych zmian w wysokości maksymalnego poziomu dźwigni mierzonej metodą zaangażowania. 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 łącznej wysokości dźwigni finansowej stosowanej przez Fundusz

Do ustalenia dźwigni finansowej funduszu używa się metody zaangażowania obliczanej 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
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez fundusz na koniec półrocza - metoda zaangażowania	117%

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 262003

Maciej Łapicz

PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej PKO Płynnościowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2018 r.