

Sprawozdanie finansowe
PKO Strategii Obligacyjnych
– fundusz inwestycyjny zamknięty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2015 roku

LIST DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

Zmiana wartości certyfikatu inwestycyjnego funduszu PKO Strategii Obligacyjnych – fiz w pierwszym półroczu 2015 wyniosła -0,71%. Wynik ten, jest efektem zarówno otoczenia rynkowego jak i aktywności zarządzającego w zajmowaniu różnorodnych pozycji inwestycyjnych. Aktywność funduszu w drugim półroczu można podzielić na trzy główne strategię: długą pozycję w krótkoterminowych obligacjach denominowanych w EUR, długą pozycję w obligacjach średnio i długoterminowych w USD i EUR oraz aktywne zarządzanie pozycjami w polskich obligacjach skarbowych.

Pierwsze półrocze charakteryzowało się podwyższoną zmiennością na rynku polskich obligacji skarbowych. Rentowności naprzemiennie spadały i rosły, a ich zachowanie było trudne do wykorzystania przez zarządzających, gdyż wynikało głównie z dużych zagranicznych przepływów pieniężnych, a nie fundamentów rynkowych. W pierwszym kwartale 2015 r. byliśmy świadkami kontynuacji trendu spadkowego na rentownościach obligacji w strefie euro, którego powodem były zapowiedzi Prezesa EBC, dotyczące uruchomienia programu luzowania ilościowego, a następnie faktyczne uruchomienie programu w marcu. Na koniec marca rentowności 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych kształtowały się na poziomie 0,18%.

Duży wpływ na zachowanie obligacji w pierwszych trzech miesiącach tego roku miała również zmiana tonu wypowiedzi przedstawicieli Rezerwy Federalnej USA na temat zapowiadanej normalizacji polityki pieniężnej czyli podwyżek stóp procentowych. Powodem przesunięcia terminu pierwszej podwyżki stóp procentowych z czerwca na wrzesień były sygnały spowolnienia wzrostu gospodarczego w USA, spowodowane m.in. efektami szybkiego umocnienia się dolara. Otoczenie rynkowe w pierwszym kwartale było dodatkowo komplikowane dużą zmiennością na rynku walutowym. Od początku roku do połowy marca obserwowaliśmy silne umocnienie dolara amerykańskiego w stosunku do wszystkich walut (w stosunku do euro dolar umocnił się o prawie 14%), a następnie byliśmy świadkami ponad 5% korekty tego ruchu.

Drugi kwartał 2015 roku przyniósł istotny wzrost rentowności na rynku polskich obligacji skarbowych. Głównym czynnikiem, który się do tego przyczynił była przecena obligacji na rynkach bazowych (amerykańskim i niemieckim). Taka sytuacja była spowodowana realizacją zysków przez posiadaczy obligacji skupowanych przez EBC w programie luzowania ilościowego (QE) oraz oczekiwaniami co do poprawy sytuacji ekonomicznej w USA w drugim kwartale. Wzrost rentowności na głównych rynkach obligacji (USA i Niemiec) miał również wpływ na rynek obligacji krajów peryferii Europy i obligacji korporacyjnych, gdzie odnotowaliśmy wzrost premii za ryzyko kredytowe. Dodatkowym czynnikiem, który miał istotny wpływ na wzrost awersji do ryzyka w drugim kwartale była potencjalna niewypłacalność Grecji.

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

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako reprezentanci PKO TFI S.A. potwierdzamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedla ono w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową funduszu PKO Strategii Obligacyjnych - fundusz inwestycyjny zamknięty („Fundusz”), oraz jego wynik z operacji.

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

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

Wybrane dane finansowe

PODSTAWOWE POZYCJE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	01.01-30.06.2015		18.03-30.06.2014	
	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	14 401	3 483	4 044	970
II. Koszty funduszu netto	8 036	1 944	3 502	840
III. Przychody z lokat netto	6 365	1 540	542	130
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-5 458	-1 320	2 878	690
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-3 943	-954	1 782	428
VI. Wynik z operacji	-3 036	-734	5 202	1 248
	30.06.2015		31.12.2014	
VII. Zobowiązania	157 139	37 464	1 536	369
VIII. Aktywa	656 632	156 550	639 676	153 735
IX. Aktywa netto	499 493	119 086	638 140	153 366
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 956 238		6 287 847	
	w zł	w EUR	w zł	w EUR
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	100,78	24,03	101,49	24,39
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,61	-0,15	0,98	0,24

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

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

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	7
ZESTAWIENIE LOKAT	9
BILANS	13
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	14
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	15
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	16
NOTY OBJAŚNIAJĄCE	17
INFORMACJA DODATKOWA	24

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Strategii Obligacyjnych - fundusz inwestycyjny zamknięty („Fundusz”)**.

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

Fundusz działa na podstawie i zgodnie z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz Statutu Funduszu. Zezwolenie na utworzenie Funduszu udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 29 stycznia 2014 r. (sygn. DFI/II/4034/129/14/U/13/14/13-13/AG).

PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 960 w dniu 18 marca 2014 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Realizacja celu inwestycyjnego Funduszu następuje z wykorzystaniem polityki inwestycyjnej aktywnej alokacji w ramach przewidzianych w Statucie klas aktywów, która zakłada dążenie do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych.

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

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

Lokaty, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. a)-b) i d)-f) Statutu, oraz certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. c) Statutu, mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

Fundusz może lokować swoje Aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, OECD oraz rynki państw rozwijających się (rynki wschodzące). Fundusz nie może lokować swoich Aktywów w akcje. Fundusz może lokować swoje Aktywa w obligacje zamienne na akcje, z tym zastrzeżeniem, że w przypadku skorzystania z prawa do zamiany, Fundusz niezwłocznie podejmie działania zmierzające do zbycia objętych w ten sposób akcji, z uwzględnieniem interesu Uczestników.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

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

7. Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne Funduszu

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

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

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

Seria Certyfikatów	Cena emisyjna
A	100,00
B	100,70
C	101,48
D	101,60

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2015 r.			Na dzień 31 grudnia 2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	588 234	594 323	90,50	433 195	443 256	69,29
Instrumenty pochodne *	nie dotyczy	11	0,00	nie dotyczy	-134	-0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	150 000	150 262	23,50
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	588 234	594 334	90,50	583 195	593 384	92,78

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

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



Tabele uzupełniając

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.O terminie wykupu do 1 roku								82 819	196 275	195 917	29,84
- Obligacje								32 819	146 275	145 531	22,16
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 194,40	6 879	29 618	30 339	4,62
BRE FINANCE FRANCE 12/10/15 (XS0841882128)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BRE Finance France S.A.	FRANCJA	2015-10-12	stałe 2,75%	4 194,40	7 800	33 208	33 524	5,11
MOL HUNGARIAN O&G 05/10/15 (XS0231264275)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	MOL HUNGARIAN OIL&GAS	WĘGRY	2015-10-05	stałe 3,875%	4 194,40	1 500	6 291	6 509	0,99
PKO BP 21/12/2015 (CH0192720842)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe (CHF)	PKO BP SA	POLSKA	2015-12-21	stałe 2,536%	20 206,00	140	3 043	2 904	0,44
PKO FINANCE 21/10/15 (XS0545031642)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	PKO Finance AB	SZWECJA	2015-10-21	stałe 3,733%	4 194,40	5 500	24 204	23 899	3,64
ROMANIA 17/06/16 (XS0638742485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	RUMUNIA	2016-06-17	stałe 5,25%	4 194,40	11 000	49 911	48 356	7,36
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								50 000	50 000	50 386	7,67
PEKAO CD 22/02/16 (seria DC84P220216) (DC84P220216)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	POLSKA	2016-02-22	zmienne 2,15%	1 000,00	50 000	50 000	50 386	7,67
2.O terminie wykupu powyżej 1 roku								274 067	391 959	398 406	60,67
- Obligacje								274 067	391 959	398 406	60,67
BOŚ 31/10/18 (PLBOS0000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2018-10-31	zmienne 3,36%	1 000,00	5 000	5 000	5 028	0,77
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	16 000	16 564	16 420	2,50
HUNGARY GOVERNMENT 25/03/24 (US445545AL04)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	Skarb Państwa Węgier	WĘGRY	2024-03-25	stałe 5,375%	7 529,00	2 000	12 285	16 553	2,52
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	mBank S.A.	POLSKA	2023-12-20	zmienne 4,03%	100 000,00	316	32 269	32 425	4,94
OK0716 (PL0000107926)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-07-25	zerokuponowe	1 000,00	18 500	17 947	18 163	2,77
PKN CAPITAL 30/06/21 (XS1082660744)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Orlen Capital AB	SZWECJA	2021-06-30	stałe 2,50%	4 194,40	3 500	14 435	14 763	2,25
PKO FINANCE 26/09/22 (XS0783934085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange (USD)	PKO Finance AB	SZWECJA	2022-09-26	stałe 4,63%	3 764,50	3 000	9 266	11 876	1,81
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-04-25	stałe 1,50%	1 000,00	83 000	80 846	78 717	11,99
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	50 000	53 480	52 949	8,06
REPUBLIC OF POLAND 09/07/24 (XS0841073793)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2024-07-09	stałe 3,375%	4 194,40	2 000	9 859	9 803	1,49
REPUBLIC OF POLAND 15/07/19 (US731011AR30)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange (USD)	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-15	stałe 6,375%	3 764,50	6 251	27 383	27 930	4,25
REPUBLIC OF POLAND 21/04/21 (US857524AA08)	Inny aktywny rynek	EuroTLX (USD)	Skarb Państwa	POLSKA	2021-04-21	stałe 5,125%	3 764,50	5 000	21 283	21 117	3,22
REPUBLIC OF POLAND 23/03/22 (US857524AB80)	Inny aktywny rynek	EuroTLX (USD)	Skarb Państwa	POLSKA	2022-03-23	stałe 5,00%	3 764,50	3 000	11 102	12 696	1,93
REPUBLIC OF TURKEY 11/04/23 (XS1057340009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Turcji	TURCJA	2023-04-11	stałe 4,125%	4 194,40	500	2 073	2 248	0,34
ROMANIA 28/10/24 (XS1129788524)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	RUMUNIA	2024-10-28	stałe 2,875%	4 194,40	1 000	4 221	4 221	0,64

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



Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2024-01-25	zmienne 2,01%	1 000,00	75 000	73 946	73 497	11,19
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne											
Razem aktywny rynek regulowany								51 070	225 797	232 925	35,46
Razem aktywny rynek nieregulowany								250 816	307 437	305 984	46,60
Razem nienotowane na rynku aktywnym								55 000	55 000	55 414	8,44
Razem								356 886	588 234	594 323	90,50

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-16		0	0,00
US 10Y T NOTE 21/09/15 (TYU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	STANY ZJEDNOCZONE	Obligacja US 10Y TREASURY NOTES	-12	Nie dotyczy	0	0,00
US 5YR T NOTE 30/09/15 (FVU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	STANY ZJEDNOCZONE	Obligacja US 5Y TREASURY NOTES	-4	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						10		11	0,00
FX Swap CHF PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	CHF (720.000,00)	1	Nie dotyczy	-28	0,00
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (24.170.000,00)	1	Nie dotyczy	-552	-0,08
FX Swap EUR PLN 25/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (15.000,00)	1	Nie dotyczy	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 30/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (10.200.000,00)	1	Nie dotyczy	-53	-0,01
FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD (23.930.000,00)	1	Nie dotyczy	-2 263	-0,34
IRS PLN 07/11/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (30.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-255	-0,04
IRS PLN 08/01/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR3M (38.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-168	-0,03
IRS PLN 10/11/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (35.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-308	-0,05
IRS PLN 17/03/2022	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (50.000.000,00)	1	Nie dotyczy	1 643	0,25
IRS PLN 30/03/2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (75.000.000,00)	1	Nie dotyczy	1 996	0,30
Razem aktywny rynek regulowany						-16	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						10	0	11	0,00
Razem						-6	0	11	0,00

Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BOŚ	35 367	5,39
Commerzbank	65 948	10,04
PKO BP	38 679	5,89

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FX Swap CHF PLN 24/06/2015 08/07/2015	-28	0,00
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	-552	-0,08
FX Swap EUR PLN 25/06/2015 08/07/2015	0	0,00
FX Swap EUR PLN 30/06/2015 08/07/2015	-53	-0,01
FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	-2 263	-0,34
IRS PLN 07/11/2016	-255	-0,04
IRS PLN 08/01/2016	-168	-0,03
IRS PLN 10/11/2016	-308	-0,05
IRS PLN 30/03/2020	1 996	0,30

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

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

BILANS

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. AKTYWA	656 632	639 676
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58 644	45 901
Należności	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	538 909	443 256
- dłużne papiery wartościowe	538 909	443 256
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	59 053	150 519
- dłużne papiery wartościowe	55 414	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	26	0
II. ZOBOWIĄZANIA	157 139	1 536
III. AKTYWA NETTO (I-II)	499 493	638 140
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	495 707	631 318
Kapitał wpłacony	654 438	654 438
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-158 731	-23 120
V. DOCHODY ZATRZYMANE	1 781	874
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	9 738	3 373
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-7 957	-2 499
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	2 005	5 948
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	499 493	638 140
Liczba certyfikatów inwestycyjnych:	4 956 238	6 287 847
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	100,78	101,49
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych:	4 293 883	5 939 857
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	100,78	101,49

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2015	18.03-31.12.2014	18.03-30.06.2014
I. PRZYCHODY Z LOKAT	14 401	13 008	4 044
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	14 076	13 008	4 044
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	325	0	0
Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	8 036	9 635	3 502
Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 493	8 716	2 939
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	66	91	29
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	33	22	7
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	25	169	112
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	2 291	161	5
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	218	313
Pozostałe	128	258	97
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	8 036	9 635	3 502
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	6 365	3 373	542
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-9 401	3 449	4 660
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-5 458	-2 499	2 878
- z tytułu różnic kursowych	4 017	-4 498	458
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 943	5 948	1 782
- z tytułu różnic kursowych	-289	5 786	163
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-3 036	6 822	5 202
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	-0,61	1,08	0,98
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	-0,61	1,08	0,98

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2015	18.03-31.12.2014
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	-138 647	638 140
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	638 140	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-3 036	6 822
Przychody z lokat netto	6 365	3 373
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 458	-2 499
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 943	5 948
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-3 036	6 822
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-135 611	631 318
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych certyfikatów inwestycyjnych)	0	654 438
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-135 611	-23 120
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-138 647	638 140
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	499 493	638 140
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	621 078	518 268
II. ZMIANA LICZBY CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH:	-1 331 609	6 287 847
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 331 609	6 287 847
Liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	0	6 515 807
Liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 331 609	227 960
Saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-1 331 609	6 287 847
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	4 956 238	6 287 847
Liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	6 515 807	6 515 807
Liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 559 569	227 960
Saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	4 956 238	6 287 847
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 293 883	5 939 857
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA CERTYFIKAT INWESTYCYJNY	-0,71	1,49
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	101,49	-
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	100,78	101,49
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-1,41	1,89
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	100,78	100,14
- data wyceny	2015-06-30	2014-03-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	101,96	101,64
- data wyceny	2015-03-31	2014-11-25
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	100,78	101,50
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	100,78	101,49
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	2,61	2,36
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,78	2,13
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2015	18.03-31.12.2014	18.03-30.06.2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	146 843	-586 783	-481 494
I. Wpływy	11 862 513	10 630 750	3 591 257
1) Z tytułu posiadanych lokat	12 223	16 247	313
2) Z tytułu zbycia składników lokat	11 850 290	10 614 503	3 590 944
3) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	11 715 670	11 217 533	4 072 751
1) Z tytułu posiadanych lokat	7 298	2 299	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	11 702 325	11 207 123	4 070 460
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	5 746	7 632	2 058
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	110	112	19
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	32	19	5
7) Z tytułu opłat za zezwolenia i rejestracyjnych	51	169	137
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10) Z tytułu usług prawnych	0	0	0
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12) Pozostałe	108	179	72
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-134 695	632 923	532 779
I. Wpływy	916	659 192	535 308
1) Z tytułu zbycia certyfikatów inwestycyjnych	0	657 586	534 240
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5) Odsetki	916	1 606	1 068
6) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	135 611	26 269	2 529
1) Z tytułu odkupienia certyfikatów inwestycyjnych	135 611	23 120	0
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5) Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6) Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7) Odsetki	0	0	0
8) Pozostałe	0	3 149	2 529
a) z tytułu opłat manipulacyjnych	0	3 149	2 529
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	595	-239	-59
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	12 148	46 140	51 285
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	45 901	0	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	58 644	45 901	51 226

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabytie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabytie składników lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego był dzień wydania certyfikatów inwestycyjnych.
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego był dzień dokonania przez KDPW zapisu wykupu certyfikatów.
- g) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą 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.
- h) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- i) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- k) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie stałe i zmienne Towarzystwa za zarządzanie, wynagrodzenie depozytariusza, koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych, koszty, koszty sponsora i animatora emisji, KDPW, GPW, koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów i Rady Inwestorów, koszty systemów informatycznych, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny tworzona była rezerwa na wynagrodzenie stałe i zmienne Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę..

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

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

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, towarowe 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 dokonywania 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, w którym określa się dostępne kursy, 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. 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 dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu, w którym określa się dostępne kursy, 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 dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.
- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:

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

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

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

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

- Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywu bazowego.
- Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

- Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- Bony skarbowe, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

W okresie sprawozdawczym Fundusz zarówno nie wykazywał należności, jak i nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	152 643	0
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	3 628	391
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	37	40
Zobowiązania wobec TFI	831	1 084
Zobowiązania wobec kontrahentów	0	21
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	157 139	1 536

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2015		31.12.2014	
		PLN	28 022	28 022	44 862	44 862
		CHF	3	13	0	0
		EUR	13	53	9	39
		HUF	2 009 152	26 746	6	0
		USD	1	5	7	23
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	271	1 137	0	0
		USD	709	2 668	278	977
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2015		18.03 - 31.12.2014	
			26 080		49 471	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2015		31.12.2014	
			0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

		30.06.2015		31.12.2014	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	597 962	91,07%	443 513	69,33%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	538 909	82,07%	443 256	69,29%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	432 987	65,94%	431 409	67,44%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	105 922	16,13%	11 847	1,85%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	3 639	0,55%	257	0,04%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	55 414	8,45%	0	0,00%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	3 628	2,31%	391	25,46%

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

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

		30.06.2015		31.12.2014	
				Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	597 962	91,07%	443 513	69,33%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa, w tym:	330 093	55,20%	310 541	70,02%
	-Polska	311 292	52,06%	292 732	66,00%
	-Turcja	2 248	0,38%	2 376	0,54%
	-Węgry	16 553	2,76%	15 433	3,48%
	Papiery komercyjne	264 230	44,19%	132 715	29,92%
	Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
	Instrumenty pochodne	3 639	0,61%	257	0,06%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

		30.06.2015				31.12.2014			
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	297 360		45,29%		172 331		26,94%	
	Koncepcja 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	-	1,09%	-	-	-	-	-	-
	EUR	-	65,11%	-	-	-	77,40	0,07%	-
	USD	-	33,80%	-	-	-	22,53	-	-
			Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	2 897		1,84%		323		21,03%	

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2015 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-28	720 CHF	2 882 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-552	24 170 EUR	100 846 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	15 EUR	63 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-53	10 200 EUR	42 738 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2 263	23 930 USD	87 833 PLN	2015-07-08

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	US 5YR T NOTE 30/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	1 796	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2015-09-30
Pozycja krótka	US 10Y T NOTE 21/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	5 700	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2015-09-21
Pozycja długa	IRS PLN 07/11/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-255	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 1,81%	30.000	2016-11-07
Pozycja długa	IRS PLN 08/01/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-168	Płatności półroczne wg stopy WIBOR3M Płatności roczne wg stopy stałej 1,74%	38.000	2016-01-08
Pozycja długa	IRS PLN 10/11/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-308	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 1,83%	35.000	2016-11-10
Pozycja długa	IRS PLN 17/03/2022	Sprawne zarządzanie portfelem	1 643	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,185%	50.000	2022-03-17
Pozycja długa	IRS PLN 30/03/2020	Sprawne zarządzanie portfelem	1 996	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 1,87%	75.000	2020-03-30

Na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	24	8 550 EUR	36 473 PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	48	14 000 EUR	59 732 PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	39	7 210 EUR	30 776 PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	3	385 EUR	1 644 PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-323	10 320 USD	35 876 PLN	2015-01-08

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	US 10Y T NOTE 20/03/15	Sprawne zarządzanie portfelem	46 694	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2015-03-20
Pozycja długa	IRS PLN 04/11/2019	Sprawne zarządzanie portfelem	35	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 1,91%	40.000	2019-11-04
Pozycja długa	IRS PLN 07/11/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-25	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 1,81%	30.000	2016-11-07
Pozycja długa	IRS PLN 09/11/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	108	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 1,77%	200.000	2015-11-09
Pozycja długa	IRS PLN 10/11/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-43	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 1,83%	35.000	2016-11-10

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

	(w tys. złotych)	30.06.2015	31.12.2014
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
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	152 643	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	CHF	EUR	HUF	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 904	173 662	0	90 172	272 171	538 909
- dłużne papiery wartościowe	2 904	173 662	0	90 172	272 171	538 909
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	1 190	26 746	2 673	28 022	58 644
Zobowiązania	28	606	0	2 263	154 242	157 139

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	132 575	38 603	272 078	443 256
- dłużne papiery wartościowe	132 575	38 603	272 078	443 256
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	114	0	150 405	150 519
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39	1 000	44 862	45 901
Zobowiązania	0	323	1 213	1 536

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

	01.01-30.06.2015		18.03-31.12.2014		18.03-30.06.2014	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	123	3 353	453	5 986	215	247
Instrumenty pochodne	27 185	-123	4 433	123	1 095	22

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

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

	01.01-30.06.2015		18.03-31.12.2014		18.03-30.06.2014	
Składnik lokat	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-453	-945	-189	0	-48	-79
Instrumenty pochodne	-22 838	-2 574	-9 195	-323	-804	-27

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2015	18.03-31.12.2014	18.03-30.06.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-16 241	1 380	1 827
- dłużne papiery wartościowe	-13 473	1 557	1 827
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 783	-3 879	1 051
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-5 458	-2 499	2 878

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2015	18.03-31.12.2014	18.03-30.06.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	- 4 089	6 083	2 358
- dłużne papiery wartościowe	-4 429	6 374	2 358
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	146	-135	-576
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-3 943	5 948	1 782

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

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

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

	01.01-30.06.2015	18.03-31.12.2014	18.03-30.06.2014
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	5 493	8 716	2 939
-część zmienna wynagrodzenia	0	440	440

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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

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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	150%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	niskie
Rodzaj metody VaR	Absolutna
VaR na koniec okresu	1,9%
Najniższa wartość VaR w okresie	0,6%
Najwyższa wartość VaR w okresie	7,2%
Przeciętna wartość VaR w okresie	3,0%
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	PLN, DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, DEPO-EUR 1M, EUR TREASURY 6M EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y EUR TREASURY 3Y, EUR TREASURY 4Y EUR TREASURY 5Y, EUR TREASURY 7Y EUR TREASURY 10Y, US TREASURY 1M US TREASURY 3M, US TREASURY 6M US TREASURY 12M, US TREASURY 2Y US TREASURY 3Y, US TREASURY 4Y US TREASURY 5Y, US TREASURY 7Y US TREASURY 10Y, USD, EUR

27.08.2015

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Radosław Kielbasiński

Wiceprezes Zarządu

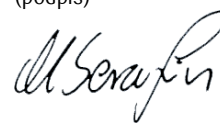


(podpis)

27.08.2015

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy
Funduszy



(podpis)

1. Podstawowe Dane o Funduszu

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

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) nr DFI/II/4034/129/14/U/13/14/13-13/AG z dnia 29 stycznia 2014 r w sprawie utworzenia PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Do dnia 30 czerwca 2015 roku PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował certyfikaty serii A, B, C i D reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu. W drodze publicznej oferty zostało wyemitowanych 3 865 421 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, 1 441 590 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, 718 712 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C oraz 490 084 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D.

PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 960 w dniu 18 marca 2014 r.

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

Liczba odkupionych certyfikatów	Data Wykupu
347 990	30 grudnia 2014
983 619	31 marca 2015

a także przyjął zgłoszenie do wykupu 662 355 certyfikatów na dzień wykupu 30 czerwca 2015 roku, których rozliczenia Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dokonał w dniu 6 lipca 2015 roku.

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

2. Polityka inwestycyjna

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

Funduszu wykorzystuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji, opartą na lokatach w dłużne Papiery Wartościowe, wierzytelności oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, która zakłada dążenie do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka, związanym również z koncentracją w ramach danej klasy aktywów, co oznacza, iż wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.

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

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

Lokaty, o których mowa w wyżej w art. 16 ust. 1 lit. a)-c) i e)-h) statutu Funduszu, oraz certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. d), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne. Fundusz może lokować swoje aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, rynki Szwajcarii oraz Turcji. Ponadto Fundusz może brać pod uwagę rynki innych krajów rozwiniętych znanych jako G8 nienależących do Unii Europejskiej to jest: Japonii, Kanady lub Rosji oraz krajów zaliczanych do rynków wchodzących.

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

3. Podstawowe czynniki ryzyka

Ryzyka związane z polityką inwestycyjną Funduszu:

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną cechującą się znaczącym ryzykiem. Szerokie limity alokacji pomiędzy poszczególne klasy aktywów zwiększają istotność decyzji alokacyjnych w procesie inwestycyjnym. Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Fundusz prowadząc politykę absolutnej stopy zwrotu opartej na lokatach w dłużne Papiery Wartościowe dąży do dynamicznego przemieszczania Aktywów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury panującej w różnych segmentach rynków i na różnych rynkach, w tym rynkach finansowych w ujęciu geograficznym. Cechą charakterystyczną polityki inwestycyjnej Funduszu jest zatem brak sztywnych reguł dotyczących przedmiotów lokat Funduszu oraz ich duża zmienność. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na osiąganą stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty. Nietrafne decyzje inwestycyjne, w tym w sektory, w których wartość Aktywów ulegnie zmniejszeniu, w tym nietrafiona alokacja Aktywów, mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. Ponadto w przypadku alokacji Aktywów w poszczególne kategorie lokat wymienione powyżej Wartość Aktywów Netto Funduszu może ulec zmniejszeniu, w szczególności w przypadku niekorzystnego kształtowania się wyceny tych lokat, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów. W przypadku niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz ulokował depozyty, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów ulokowanych w depozytach. W przypadku niekorzystnego kształtowania się wartości jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów zainwestowanych w te instrumenty. Również w przypadku niekorzystnego kształtowania się notowań instrumentów bazowych dla Instrumentów Pochodnych, część Aktywów Funduszu zainwestowana w te instrumenty może zostać utracona z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne. W przypadku inwestycji Aktywów w wierzytelności lub udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wartość tych wierzytelności lub udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością może ulec zmniejszeniu negatywnie wpływając na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat.

W szczególności jednak w przypadku instrumentów, o których mowa w zdaniu poprzednim należy podkreślić ryzyko płynności wynikające z faktu, iż transakcje na tych instrumentach zawierane są poza rynkami zorganizowanymi, stąd może wystąpić sytuacja w której Fundusz nie będzie miał możliwości zbycia tych instrumentów.

Ryzyko makroekonomiczne

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

Ryzyka rynkowe

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

Ryzyko stóp procentowych

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

Ryzyka walutowe

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

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

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

Ryzyko związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych

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

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

Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

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

Ryzyko związane z inwestowaniem na rynku finansowym w Stanach Zjednoczonych

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

Ryzyka związane z inwestowaniem na rynkach finansowych w krajach Unii Europejskiej:

W obrębie krajów Unii Europejskiej zauważyć należy duże zróżnicowanie sytuacji ekonomicznych od względnie stabilnych krajów Europy północnej do krajów peryferyjnych między innymi krajów tzw. grupy PIIGS (Portugalia, Włochy, Irlandia, Grecja, Hiszpania) wykazujących znaczącą zmienność wskaźników makroekonomicznych. Tego typu rozwarstwienie powoduje zwiększenie ryzyka makroekonomicznego, zwłaszcza w kontekście zagrożenia spójności strefy Euro. Ponadto w ramach Unii Europejskiej można zauważyć istotne zróżnicowanie, jeśli chodzi o wielkość i płynność rynków finansowych – od bardzo dojrzałych i płynnych (jak rynek w Wielkiej Brytanii czy Niemczech) po małe i o ograniczonej płynności (jak rynek czeski czy grecki). Rynki dojrzałe (w szczególności rynek w Wielkiej Brytanii) podobnie jak rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej charakteryzują się długą historią, stabilnym środowiskiem regulacyjnym, nadzorem, zaawansowaną infrastrukturą oraz wysoką płynnością. Istnieje też możliwość składania na nich zleceń poprzez elektroniczne platformy inwestycyjne. Nie można jednak wykluczyć ewentualności awarii infrastruktury rynkowej, ponadto również rynki te cechuje duży udział handlu wysokich częstotliwości, który może wpływać destabilizująco na rynek, a co za tym idzie negatywnie na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. W przypadku mniejszych rynków (np. Czech, Węgier, Grecji czy Cypru) mechanizmy regulacyjne i nadzorcze nie są tak dojrzałe a infrastruktura nie tak zaawansowana. Ze względu na niską kapitalizację oraz skalę obrotów na tych rynkach istotnym czynnikiem jest podwyższone ryzyko płynności.

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

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

Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu

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

Ryzyko podatkowe

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

4. Podstawowe dane finansowe i skład portfela

Na dzień sprawozdania finansowego w portfelu funduszu znajdowały się obligacje skarbowe oraz obligacje korporacyjne w większości notowane na aktywnych rynkach europejskich. Udział instrumentów dłużnych w portfelu na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosił 90,50% aktywów ogółem. Ponadto w portfelu funduszu znajdowały się otwarte pozycje w instrumentach pochodnych, z tytułu których na dzień 30 czerwca 2015 łączna dodatnia wycena stanu należności wynosiła 0,55% aktywów ogółem, natomiast łączna ujemna wycena stanu zobowiązań wynosiła 0,55% aktywów ogółem. Otwarte pozycje w instrumentach pochodnych obejmowały niewystandaryzowane transakcje FX Swap, IRS oraz giełdowe kontrakty terminowe na obligacje amerykańskie. Dobór poszczególnych składników portfela inwestycyjnego odbywał się zgodnie z zapisami statutu i prospektu emisyjnego. Szczególna waga została przyłożona do zapewnienia wysokiego poziomu płynności lokat oraz utrzymania zaangażowania na poziomach zapisanych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i w Statucie.

Aktywa netto Funduszu na dzień sprawozdania finansowego wynosiły 499 493 tys. zł., zaś wynik z operacji był ujemny i wynosił -3 036 tys. zł. Wartość certyfikatu inwestycyjnego wyniosła 100,78 zł, procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym była ujemna i wyniosła -1,41% w skali roku.

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

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

6. Pozostałe informacje o działalności

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

Fundusz nie posiada jednostek zależnych i nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych.

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

Nie wystąpiły zmiany w strukturze Funduszu.

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

Fundusz nie publikował prognoz wyników na dany rok.

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

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

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

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

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

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

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

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

W rozumieniu art. 4 pkt 14 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, podmiotem dominującym w stosunku do PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52, który jest jedynym akcjonariuszem PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. i posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

Radostaw Kielbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)



Warszawa, dnia 27 sierpnia 2015 roku

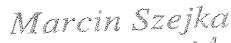
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562


Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

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

Dla Akcjonariuszy PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

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

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

Zakres przeglądu

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



Wniosek

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

Inne kwestie

Półroczne sprawozdanie Funduszu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku podlegało przeglądowi przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 25 sierpnia 2014 roku wydał niezmodyfikowany raport z przeglądu. Sprawozdanie Funduszu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania, który 28 kwietnia 2015 roku wydał niezmodyfikowaną opinię.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

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

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


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


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

27 sierpnia 2015 r.