

Sprawozdanie finansowe
PKO Płynnościowy
– specjalistyczny fundusz
inwestycyjny otwarty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2017 roku

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Płynnościowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 r. Sprawozdanie zawiera szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej Funduszu. Do Sprawozdania finansowego dołączono raport z przeglądu sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI wynosiła na koniec czerwca 2017 roku 21,93 mld PLN, co oznacza wzrost aktywów o 11,53% od początku 2017 roku. Udział PKO TFI w grupie funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego na koniec czerwca 2017 roku wyniósł 13,66%, co dało Towarzystwu 1 miejsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów. Na 30 czerwca 2017 roku PKO TFI zarządzało 42 funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami, w tym: 5 publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 6 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi niepublicznymi i 2 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi.

W pierwszym półroczu 2017 roku PKO TFI otrzymało nagrody i wyróżnienia dla następujących produktów:

1. „Złoty Portfel” dla subfunduszu PKO Surowców Globalny.

„Złoty Portfel” to wyróżnienie dla najbardziej skutecznych zarządzających funduszami działającymi na polskim rynku, przyznawane przez Gazetę Giełdy Parkiet. Fundusz PKO Surowców Globalny osiągnął w 2016 roku ponad 76% stopę zwrotu – był to najlepszy wynik wśród funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego osiągnięty w zeszłym roku.

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

W pierwszym półroczu 2017 roku niezależny ośrodek badawczy Analizy Online, podtrzymał wysoką ocenę w postaci „4 gwiazdek” dla subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa. Produkty z oceną 4 i 5 gwiazdek to według Analiz Online fundusze, które powinny znaleźć się w portfelu inwestorów.

Pierwsza połowa 2017 roku nie przyniosła globalnym inwestorom aż tylu emocji, w które obfitował rok poprzedni. Wybory prezydenckie we Francji wygrał Emmanuel Macron. Co prawda sondaże nie dawały dużych szans na wygraną Marine Le Pen – której prezydentura przybliżyłaby wizję wyjścia Francji z Unii Europejskiej – jednak inwestorzy woleli pozostać ostrożni pamiętając o wyniku głosowania w sprawie Brexitu czy wyborach prezydenckich w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Charakterystyką pierwszego półrocza była niska zmienność na rynkach finansowych. Indeks VIX, czyli indeks obrazujący oczekiwaną zmienność amerykańskiego rynku akcji (Indeksu S&P500), osiągnął w ubiegłym półroczu najniższy poziom od początku lat 90-tych ubiegłego wieku. Poziom ten jest w perspektywie ostatnich dekad ekstremalnie niski.

Jednymi z baczniej obserwowanych wydarzeń pierwszego półrocza były działania banków centralnych. Amerykańska Rezerwa Federalna, po grudniowej podwyżce stóp procentowych, w pierwszej połowie 2017 roku zdecydowała się jeszcze dwukrotnie podnieść koszt pieniądza. Nie mniej istotna od podwyżek stóp procentowych okazała się zapowiedź planu redukcji sumy bilansowej amerykańskiego banku centralnego, zbudowanej w ramach programu skupu aktywów. Miesięczny limit sumy zapadających obligacji skarbowych, które nie będą mogły być reinwestowane, ustalono na 6 mld USD. Limit ma być zwiększany co trzy miesiące o 6 mld USD, aż do osiągnięcia wartości 30 mld USD miesięcznie. W przypadku MBS, limit z początku wynosić będzie 4 mld USD, zwiększając się co kwartał o kolejne 4 mld USD, aż do osiągnięcia poziomu 20 mld USD miesięcznie.

Działania FED-u były jednak zgodne z oczekiwaniami rynkowymi, dlatego też nie doprowadziły do żadnego istotnego ruchu na jakiejkolwiek klasie aktywów. Pamiętajmy, że w tym samym czasie pozostałe największe banki centralne w dalszym ciągu kontynuowały bardzo ekspansywną politykę monetarną. Europejski Bank Centralny (EBC) kontynuował program luzowania ilościowego polityki monetarnej (kupno 80 mld euro obligacji miesięcznie od stycznia do marca i 60 mld euro miesięcznie od miesiąca kwietnia), oraz utrzymując historycznie niskie poziomy stóp procentowych.

Poziomy wskaźników wyprzedzających koniunktury zarówno w gospodarce amerykańskiej, jak i w strefie euro, były w pierwszym półroczu na optymistycznych poziomach, co było dobrą informacją nie tylko dla akcji, ale także dla obligacji wysokodochodowych. Jednocześnie poziomy rentowności obligacji skarbowych nie wzrosły na tyle wysoko, żeby zagrażać rynkom akcji. Wzrost rentowności obligacji pomagał za to sektorom późno-cyklicznym, w szczególności bankom i ubezpieczycielom. Kolejnym sektorem, który może skorzystać z powolnego wzrostu inflacji jest handel detaliczny, który wykorzystuje możliwość podniesienia cen dla klientów.

Gospodarka USA

Według wstępnych szacunków wzrost amerykańskiej gospodarki spowolnił w 1Q 2017 do poziomu 1,2% rok do roku, z poziomu 2,1% odnotowanego w 4Q 2016. Wolniejszy wzrost, wynika głównie z niższych wydatków inwestycyjnych i może być związany z niepewnością towarzyszącą pierwszym miesiącom sprawowania urzędu prezydenta przez Donalda Trumpa. Stopa bezrobocia w ostatnich miesiącach systematycznie się obniża, osiągając wg ostatniego czerwcowego odczytu poziom 4,3%. Wskaźniki wyprzedzające m.in. ISM Manufacturing Index pozostają na wysokich poziomach (ostatni czerwcowy odczyt na poziomie 54,9).

Gospodarka Strefy Euro

PKB Eurostrefy w 1Q odnotowało wzrost 0,6% , lekko powyżej konsensusu wynoszącego 0,5%, oraz powyżej odczytu za poprzedni kwartał 0,5%. Composite PMI dla Eurostrefy pozostaje mocny i utrzymuje się od kilku miesięcy na poziomach powyżej 56,0 (56,8 wg ostatniego czerwcowego odczytu). Dynamika inflacji w Niemczech i Francji w ostatnich czerwcowych odczytach uległa obniżeniu (odpowiednio z 2,0% na 1,5% oraz z 1,2% na 0,8%).

Gospodarki Rynków Wschodzących

Spośród gospodarek rozwijających się największa uwaga koncentrowała się na Chinach. Chińskie PKB wzrosło w 1Q o 6,9%, nieznacznie bijąc oczekiwania rynkowe (konsensus na poziomie 6,8%) i będąc powyżej odczytów za poprzednie kwartały (6,8% w 4Q 2016) - jest to najwyższy wzrost odnotowany od sześciu kwartałów. Mocny wynik częściowo zawdzięczany jest wysokim wydatkom infrastrukturalnym co rodzi obawy o utrzymanie tempa wzrostu w następnych kwartałach. Obawy te mają uzasadnienie m.in. ze względu na malejący impuls kredytowy oraz przegrzanie cyklu kredytowego widoczne w kondycji rynku nieruchomości.

Gospodarka Polski

Według ostatnich danych GUS, polska gospodarka w pierwszym kwartale 2017 rozwijała się w tempie 4,0% rocznie, co stanowi przyśpieszenie z 2,5% odnotowanych kwartał wcześniej. Głównym czynnikiem poprawy tempa wzrostu, była zwiększona dynamika konsumpcji oraz koniec negatywnych efektów bazy obserwowany w nakładach inwestycyjnych. Oczekuje się, iż w najbliższych kwartałach dynamika wzrostu PKB utrzymać się będzie w okolicach 4,0%. Po długim okresie deflacji, z którą gospodarka pożegnała się pod koniec ubiegłego roku, inflacja staje się coraz bardziej widoczna i wg ostatnich odczytów GUS, CPI znajduje się na poziomie 1,9% rok do roku. Pomimo powyższych odczytów, z wypowiedzi członków Rady Polityki Pieniężnej wynika, iż podwyżek stóp procentowych nie należy się spodziewać do końca 2018 roku.

Rynki akcji

Rok 2017 przyniósł kontynuację trendu wzrostowego w zyskach spółek notowanych na największych giełdach światowych. W tym samym czasie wyceny akcji amerykańskich wspierane były przez rekordowo wysokie poziomy skupu akcji własnych - w tym przede wszystkich spółek z sektora technologicznego. Rynki Europy Środkowo-Wschodniej wykazały dużą dekorrelację. Z jednej strony rynki akcji polskich i tureckich zanotowały silne wzrosty, podczas gdy rynek akcji rosyjskich podążał w odwrotnym kierunku. Patrząc na silne odbicie rynku tureckiego, warto również pamiętać, że w tym wypadku istotną, dodatkową zmienną okazała się waluta, która znacząco się osłabiła w tym okresie w relacji do złotego.

Rynki obligacji

Rentowności obligacji na rynkach bazowych (amerykańskim i niemieckim) przez pierwsze 6 miesięcy tego roku poruszały się wewnątrz 30-40 punktowego przedziału rentowności. 10-letnie obligacje Niemiec poruszały się w przedziale 0,20%-0,50% dotykając kilka razy dolną i górną granicę tego przedziału i ostatecznie kończąc półrocze przy górnej granicy (0,47%). Rentowności amerykańskiej 10-latk miały mniej cykliczny kształt i oscylowały w przedziale 2,10%-2,60%, zaczynając półrocze na poziomie 2,44% i kończąc je w okolicy 2,30%.

Rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych w styczniu otarły się o poziom 4,0%, a od lutego powoli przesunęły się niżej w kierunku 3,10% bazując na pozytywnym sentymencie do rynków rozwijających się, jak również korzystając z dobrej sytuacji gospodarczej i budżetowej w Polsce. Polskie 10-letnie obligacje skarbowe zakończyły pierwsze półrocze na poziomie rentowności 3,32%.

Rynki surowcowe

Pierwsza część 2017 roku naznaczona była odwróceniem reflacyjnego trendu z końca zeszłego roku. Ceny surowców, zwłaszcza ropy, oraz ich pochodne odnotowały spadki. W dłuższym horyzoncie, na rynku surowców wciąż widać niebilansowaną strukturę potencjalnej podaży i popytu. Potencjalny bilans podaży i popytu dla metali zarówno szlachetnych, jak i przemysłowych, wygląda nadal bardziej optymistycznie niż np. bilans na rynku ropy, którego nie były w stanie poprawić nawet istotne cięcia produkcji przez OPEC i Rosję.

Rynki walutowe

Istotną zmianą trendu w pierwszym półroczu było osłabienie dolara amerykańskiego, zarówno do euro jak i zdecydowanej większości walut rynków wschodzących.

W pierwszym półroczu PKO Płynnościowy – sfio korzystał z dobrej koniunktury na rynkach finansowych i wypracował atrakcyjną stopę zwrotu na poziomie 2,21%. Poniżej prezentujemy wyniki inwestycyjne funduszu PKO Płynnościowy – sfio.

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

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
ZESTAWIENIE LOKAT	6
BILANS.....	9
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	10
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	11
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	13
INFORMACJA DODATKOWA.....	21

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

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

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

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

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

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

Podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są instrumenty dłużne. Całkowita wartość lokat Funduszu w instrumenty dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy/sell back), nie może być niższa niż 70% wartości aktywów netto Funduszu.

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

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

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Płynnościowy - sfo obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Płynnościowy - sfo za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. powierzono KPMG Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	3 000	3 015	0,65	3 012	3 056	0,47
Dłużne papiery wartościowe	346 196	351 601	75,39	592 084	593 539	92,25
Instrumenty pochodne*	-	-4 950	-1,06	-	447	0,07
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

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

Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
mBank Hipoteczny 28/04/20 HPA30 (PLRHNHP00532)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW RR	mHypoteczny S.A.	Polska	2020-04-28	Stałe 2,91%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 000	3 000	3 015	0,65
Razem aktywny rynek regulowany										3 000	3 000	3 015	0,65
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										0	0	0	0,00
Razem										3 000	3 000	3 015	0,65

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								500	528	512	0,11
a) Obligacje								500	528	512	0,11
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2018-04-25	Stałe 3,75%	1 000,00	500	528	512	0,11
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								352 500	345 668	351 089	75,28
a) Obligacje								352 500	345 668	351 089	75,28
MFINANCE FRANCE SA 26/09/20 (XS1496343986)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	mFinance France S.A.	Francja	2020-09-26	Stałe 1,398%	4 226,50	1 800	7 746	7 867	1,69
OK0419 (PL0000109633)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe	1 000,00	122 000	116 422	118 145	25,33

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO PŁYNNOŚCIOWY
 – SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
 ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	111 000	107 719	109 392	23,46
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	49 000	47 849	48 389	10,37
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	7 500	7 819	7 933	1,70
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stałe 1,375%	4 226,50	200	840	876	0,19
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	61 000	57 273	58 487	12,54
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								2 000	8 586	8 743	1,88
Razem aktywny rynek nieregulowany								351 000	337 610	342 858	73,51
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								353 000	346 196	351 601	75,39

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							13	0	-1,06
FX Swap USD PLN 28.06.2017 19.07.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	USD (240 000,00)	1	0	13	0,00
IRS PLN 05.07.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (10 000 000,00)	1	0	95	0,02
IRS PLN 08.04.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (20 000 000,00)	1	0	276	0,06
IRS PLN 11.01.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (5 000 000,00)	1	0	31	0,01
IRS PLN 20.01.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (20 000 000,00)	1	0	95	0,02
IRS PLN 21.04.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (12 000 000,00)	1	0	-9	0,00
IRS PLN 24.02.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (16 000 000,00)	1	0	-133	-0,03
IRS PLN 25.03.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (25 000 000,00)	1	0	-41	-0,01
IRS PLN 25.03.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (20 000 000,00)	1	0	-29	-0,01
IRS PLN 27.02.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (27 000 000,00)	1	0	-184	-0,04
IRS PLN 28.02.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (21 000 000,00)	1	0	-121	-0,02
IRS PLN 29.03.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (30 000 000,00)	1	0	-29	-0,01
CDS ITRAXX EUROPE CROSSOVER SERIES 27 VERSION 1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	index iTraxx Europe Crossover Series 27 (10 000 000,00 EUR)	1	0	-4 914	-1,05
Razem aktywny rynek regulowany							0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym							13	0	-1,06
Razem							13	0	-1,06

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Commerzbank	10 882	2,33

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IRS PLN 05.07.2021	95	0,02
IRS PLN 08.04.2021	276	0,06
IRS PLN 20.01.2021	95	0,02
IRS PLN 25.03.2019	-41	-0,01
IRS PLN 29.03.2019	-29	0,00
OK0419 (PL0000109633)	67 788	14,54
PS0420 (PL0000108510)	7 096	1,52
PS0421 (PL0000108916)	18 763	4,02
WZ0126 (PL0000108817)	21 095	4,52

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

BILANS

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

BILANS	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	466 374	643 403
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 164	45 392
2. Należności	10 113	926
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	79 971	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	354 616	587 659
- dłużne papiery wartościowe	351 601	587 659
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	510	9 426
- dłużne papiery wartościowe	0	5 880
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	9 607	14 401
III. Aktywa netto (I-II)	456 767	629 002
IV. Kapitał funduszu	439 009	622 110
1. Kapitał wpłacony	1 400 656	1 214 303
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-961 647	-592 193
V. Dochody zatrzymane	13 442	7 863
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	7 786	6 367
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 656	1 496
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 316	-971
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	456 767	629 002
Liczba jednostek uczestnictwa	39 499 749,929	55 616 877,586
Kategoria A	38 846 529,891	54 963 657,548
Kategoria A1	653 220,038	653 220,038
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	11,56	11,31
Kategoria A1	11,66	11,39
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
I. Przychody z lokat	4 076	8 160	2 896
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	4 074	8 004	2 881
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	155	14
4. Pozostałe	2	1	1
II. Koszty funduszu	2 657	3 818	1 457
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 992	3 651	1 316
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10	19	7
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	284	133	131
11. Ujemne saldo różnic kursowych	349	0	0
12. Pozostałe	22	15	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 657	3 818	1 457
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 419	4 342	1 439
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	9 447	-652	2 212
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 160	634	414
- z tytułu różnic kursowych	898	-78	7
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 287	-1 286	1 798
- z tytułu różnic kursowych	-391	205	102
VII. Wynik z operacji	10 866	3 690	3 651
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	0,28	0,07	0,09
Kategoria A1	0,28	0,07	0,10
Kategoria I	-	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto	-172 235	423 631
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	629 002	205 371
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 866	3 690
a) przychody z lokat netto	1 419	4 342
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 160	634
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 287	-1 286
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 866	3 690
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-183 101	419 941
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	186 353	974 148
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-369 454	-554 207
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-172 235	423 631
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	456 767	629 002
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	504 709	463 778
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-16 117 127,657	37 248 953,392
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-16 117 127,657	37 248 953,392
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 753 835,970	87 032 153,455
Kategoria A	16 268 134,261	83 803 987,878
Kategoria A1	485 701,709	3 228 165,577
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	32 870 963,627	49 783 200,063
Kategoria A	32 385 261,918	43 041 999,493
Kategoria A1	485 701,709	6 741 200,570
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	-16 117 127,657	37 248 953,392
Kategoria A	-16 117 127,657	40 761 988,385
Kategoria A1	0,000	-3 513 034,993
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	39 499 749,929	55 616 877,586
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	127 799 493,326	111 045 657,356
Kategoria A	117 742 371,199	101 474 236,938
Kategoria A1	10 057 122,127	9 571 420,418
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	88 299 743,397	55 428 779,770
Kategoria A	78 895 841,308	46 510 579,390
Kategoria A1	9 403 902,089	8 918 200,380
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	39 499 749,929	55 616 877,586
Kategoria A	38 846 529,891	54 963 657,548
Kategoria A1	653 220,038	653 220,038
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	39 499 749,929	55 616 877,586
Kategoria A	38 846 529,891	54 963 657,548
Kategoria A1	653 220,038	653 220,038
Kategoria I	0,000	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	11,31	11,17
b) Kategoria A1	11,39	11,23
c) Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	11,56	11,31
b) Kategoria A1	11,66	11,39
c) Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A	4,46	1,25
b) Kategoria A1	4,78	1,42
c) Kategoria I	-	-

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO PŁYNNOŚCIOWY
 – SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
 ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,29	11,16
b) Kategoria A1	11,37	11,22
c) Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A	2017-01-02 - 2017-01-04	2016-01-04
Kategoria A1	2017-01-02 - 2017-01-04	2016-01-04
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,56	11,35
b) Kategoria A1	11,66	11,43
c) Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A	2017-06-22; 2017-06-27 - 2017-06-30;	2016-08-19 - 2016-08-22; 2016-08-26; 2016-09-22 - 2016-10-04;
Kategoria A1	2017-06-29 - 2017-06-30	2016-09-22 - 2016-09-28; 2016-10-03 - 2016-10-04;
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,56	11,31
b) Kategoria A1	11,66	11,39
c) Kategoria I	-	-
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,06	0,82
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,80	0,79
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Funduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- e) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- f) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- g) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- h) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- i) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda HIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- j) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- k) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
 - i. wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

- a) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- c) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- d) Otwarte pozycje na transakcjach CDS (Credit Default Swap) wyceniane są według wartości godziwej obliczanej jako iloczyn nominalu kontraktu i różnicy między aktualnym spreadem rynkowym a stawką coupon (wyrażonymi w punktach bazowych) oraz czasu trwania kontraktu. Uzyskana wartość jest korygowana o ryzyko i dyskontowana na dzień wyceny. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji CDS.

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	8 613	0
Należności z tytułu instrumentów pochodnych	0	25
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 500	900
Należności z tytułu odsetek	0	1
NALEŻNOŚCI RAZEM	10 113	926

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych aktywów	0	11 400
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	5 460	43
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 500	900
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 061	1 610
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	3	2
Pozostałe zobowiązania	583	446
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	9 607	14 401

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2017		31.12.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			21 164		45 392
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 359	6 359	41 124	41 124
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	1	0	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 414	10 201	4	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	12	43	7	27
Goldman Sachs International	EUR	703	2 970	619	2 736
Goldman Sachs International	USD	429	1 590	356	1 486

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			25 965		45 075
	PLN	19 757	19 757	42 254	42 254
	CHF	0	1	0	2
	EUR	1 026	4 355	557	2 422
	USD	469	1 852	99	397

Na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	355 126	76,15%	587 659	91,34%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	354 616	76,04%	587 659	91,34%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	296 129	63,50%	212 379	33,01%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	58 487	12,54%	375 280	58,33%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	510	0,11%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	5 460	56,83%	0	0,00%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarby 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 notce 2 Należności.

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	435 097	93,29%	597 085	92,80%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	342 858	78,80%	578 716	96,92%
- Polska	342 858	78,80%	578 716	96,92%
Papiery komercyjne	8 743	2,01%	14 823	2,48%
Listy zastawne	3 015	0,69%	3 056	0,51%
Instrumenty pochodne	510	0,12%	490	0,08%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	79 971	18,38%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2017				31.12.2016			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	23 561		5,05%		13 233		2,06%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
EUR	0,00%	99,85%	0,00%	0,00%	0,00%	99,75%	0,00%	0,00%
USD	0,00%	0,00%	0,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,25%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	4 914		51,15%		13		0,09%	

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

Dane przedstawione w tym punkcie nie podlegały przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta.

Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Regulacje wewnętrzne dotyczące zarządzania płynnością zapewniają spójność profilu zarządzania płynnością z polityką umarzania tytułów uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie było dokonywanych zmian w regulacjach zarządzania płynnością. Fundusz może wykorzystywać ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji Buy-Sell-Back i Sell-Buy-Back, a także transakcji Repo i Reverse-Repo, gdyby takie transakcje były stosowane.

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

Fundusz nie posiadał aktywów, które były przedmiotem specjalnych ustaleń.

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

Wartość średnia VaR w okresie	-1,4%
Duration na ostatni dzień półrocza	0,5
Stopa zwrotu za ostatnie półrocze	2,2%
Stopa zwrotu z benchmarku za ostatnie półrocze	0,8%

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

Zidentyfikowane ryzyka szczegółowe są sklasyfikowane do generalnych rodzajów ryzyka opisanych w procedurach wewnętrznych Towarzystwa. W ramach generalnych rodzajów ryzyka możemy wyróżnić:

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

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

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

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

Informacje o łącznej wysokości dźwigni finansowej stosowanej przez Fundusz

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

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania	200% aktywów netto funduszu
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez fundusz na koniec półrocza - metoda zaangażowania	157%
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez fundusz na koniec półrocza - metoda brutto	155%

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	13	240	USD	903	PLN	2017-07-19

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	IRS PLN 25.03.2019	sprawne zarządzanie portfelem	-41	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,99%	25 000	2019-03-25
Pozycja długa	IRS PLN 25.03.2019	sprawne zarządzanie portfelem	-29	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,98%	20 000	2019-03-25
Pozycja długa	IRS PLN 29.03.2019	sprawne zarządzanie portfelem	-29	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,955%	30 000	2019-03-29
Pozycja długa	IRS PLN 24.02.2020	sprawne zarządzanie portfelem	-133	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,29%	16 000	2020-02-24
Pozycja długa	IRS PLN 27.02.2020	sprawne zarządzanie portfelem	-184	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,24%	27 000	2020-02-27
Pozycja długa	IRS PLN 28.02.2020	sprawne zarządzanie portfelem	-121	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,205%	21 000	2020-02-28
Pozycja długa	IRS PLN 11.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	31	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,955%	5 000	2021-01-11
Pozycja długa	IRS PLN 20.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	95	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,00%	20 000	2021-01-20
Pozycja długa	IRS PLN 08.04.2021	sprawne zarządzanie portfelem	276	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,806%	20 000	2021-04-08
Pozycja długa	IRS PLN 21.04.2021	sprawne zarządzanie portfelem	-9	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,195%	12 000	2021-04-21
Pozycja długa	IRS PLN 05.07.2021	sprawne zarządzanie portfelem	95	Płatności 6M wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności 12M wg stopy 1,75%	10 000	2021-07-05
Pozycja długa	CDS EUR 20.06.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-4 914	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	42 265	2022-06-20

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

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

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	IRS PLN 12.12.2018	sprawne zarządzanie portfelem	-14	Płatności roczne wg stopy 1,985% Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M	55 000	2018-12-12
Pozycja długa	IRS PLN 11.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	5	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,955%	5 000	2021-01-11
Pozycja długa	IRS PLN 20.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	-17	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,00%	20 000	2021-01-20
Pozycja długa	IRS PLN 08.04.2021	sprawne zarządzanie portfelem	213	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,806%	20 000	2021-04-08
Pozycja długa	IRS PLN 05.07.2021	sprawne zarządzanie portfelem	251	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności 12M wg stopy 1,75%	10 000	2021-07-05

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

(w tys. złotych)	30.06.2017	31.12.2016
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	79 971	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	79 971	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 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 2017 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	30.06.2017							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	345 873	342 858	497	0	6 359	10 113	79 971	4 693
CHF	0	0	0	0	1	0	0	0
EUR	8 743	8 743	0	0	13 171	0	0	4 914
USD	0	0	13	0	1 633	0	0	0

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

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

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

Składnik lokat	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2016 - 30.06.2016	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	-255	237	189	217	169
Instrumenty pochodne	1 001	-9	1 657	21	996	-1

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

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

Składnik lokat	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2016 - 30.06.2016	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	-139	-299	0	-224	0
Instrumenty pochodne	-103	12	-1 673	-5	-982	-66

* 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”	01.01.2017 – 30.06.2017	01.01.2016 – 31.12.2016	01.01.2016 – 30.06.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 496	226	361
- dłużne papiery wartościowe	2 122	1 519	845
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	664	408	53
- dłużne papiery wartościowe	0	22	21
RAZEM	4 160	634	414

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2017 – 30.06.2017	01.01.2016 – 31.12.2016	01.01.2016 – 30.06.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 564	-1 946	1 993
- dłużne papiery wartościowe	5 564	-1 926	1 996
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-277	660	-195
- dłużne papiery wartościowe	0	200	194
RAZEM	5 287	-1 286	1 798

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

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

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

	01.01.2017 – 30.06.2017	01.01.2016 – 31.12.2016	01.01.2016 – 30.06.2016
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	86	16	0

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

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

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

	01.01.2017 – 30.06.2017	01.01.2016 – 31.12.2016	01.01.2016 – 30.06.2016
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	1 992	3 651	1 316
- część zmienna wynagrodzenia	0	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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

29.08.2017 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

29.08.2017 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

29.08.2017 Radosław Kiełbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)

29.08.2017 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)



Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Płynnościowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Joanna Krzystanek

PEŁNOMOCNIK
SBK D 19551

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego PKO Płynnościowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

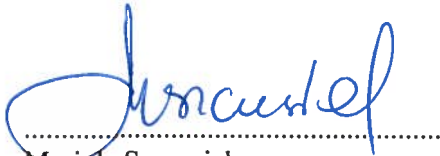
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej PKO Płynnościowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2017 r.