



Sprawozdanie finansowe
PKO Strategii Obligacyjnych
– fundusz inwestycyjny zamknięty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2016 roku

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Strategii Obligacyjnych – funduszu inwestycyjnego zamkniętego („Fundusz”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku. 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 2016 roku 18,74 mld PLN, co oznacza wzrost aktywów o 1,64% od początku 2016 roku. Udział PKO TFI w grupie funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego na koniec czerwca 2016 roku wyniósł 12,83%, co dało Towarzystwu 2 miejsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów. Na 30 czerwca 2016 roku PKO TFI zarządzało 40 funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami, w tym 4 publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 6 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi niepublicznymi i 2 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi.

W pierwszym półroczu 2016 roku PKO TFI otrzymało wyróżnienia dla następujących produktów:

1. W styczniu 2016 roku Analizy Online, niezależny ośrodek badawczy na rynku funduszy inwestycyjnych, potwierdził wysoką jakość zarządzania w subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa przyznając mu 4 gwiazdki. Ocena ta potwierdza, że to produkt, który warto mieć w portfelu inwestycyjnym.
2. W maju 2016 roku Analizy Online, potwierdziły wysoką jakość zarządzania w funduszu PKO Płynnościowy - sfio przyznając mu 5 gwiazdek. Ocena ta potwierdza, że to produkt oferujący wyjątkowo wysoką jakość. Jego wyniki są istotnie lepsze od tych uzyskiwanych przez konkurentów, przy zachowaniu odpowiedniej relacji zysku do ryzyka.
3. Wyróżnienia dla wybranych subfunduszy z oferty PKO TFI w „Ratingu Funduszy” Forbesa 2016. Cztery subfundusze zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA znalazły się w każdej grupie funduszy ocenianej w zestawieniu – PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (1 miejsce na 22 oceniane fundusze w grupie funduszy akcji małych i średnich spółek), PKO Akcji Plus (5 miejsce na 53 oceniane fundusze w grupie funduszy akcji), PKO Zrównoważony (4 miejsce na 32 oceniane fundusze w grupie funduszy zrównoważonych), PKO Strategicznej Alokacji (15 miejsce na 32 oceniane fundusze w grupie funduszy strategicznej alokacji), PKO Stabilnego Wzrostu (5 miejsce na 32 oceniane fundusze w grupie funduszy stabilnego wzrostu).
4. Wyróżnienia „ALFA 2015” dla wybranych subfunduszy PKO TFI SA. Trzy subfundusze zarządzane przez PKO TFI otrzymały wyróżnienia w ramach „ALFA 2015” w tym: PKO Akcji Małych i Średnich Spółek w kategorii funduszy akcji polskich małych i średnich spółek, PKO Akcji Nowa Europa w kategorii funduszy akcji Nowej Europy oraz PKO Strategicznej Alokacji w kategorii fundusze aktywnej alokacji. Nagrody i wyróżnienia dla najlepszych funduszy są przyznawane przez niezależny ośrodek badawczy Analizy Online. Każdy fundusz oceniany był za efektywność, powtarzalność wyników oraz poziom kosztów.

Wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego funduszu PKO Strategii Obligacyjnych – fiz w okresie sprawozdawczym liczony od wyceny z dnia 31 grudnia 2015 roku do wyceny z dnia 30 czerwca 2016 roku wyniósł 1,83%. Od dnia pierwszej wyceny certyfikatów inwestycyjnych przeprowadzonej 24 marca 2014 roku do 30 czerwca 2016 stopa zwrotu wypracowana przez Fundusz wyniosła 5,44%.

Stopa zwrotu na poziomie 1,83% w pierwszym półroczu 2016 r. jest wynikiem zarówno otoczenia rynkowego, jak i aktywności Zarządzającego. Do najważniejszych pozycji inwestycyjnych, które pozwoliły na osiągnięcie pozytywnego wyniku należały m.in.:

1. Długa pozycja na polskich obligacjach zmiennokuponowych na początku roku.
2. Aktywne zarządzanie ekspozycją na rynku polskich obligacji skarbowych.
3. Długa pozycja w euroobligacjach krajów Europy Środkowo-Wschodniej.
4. Długa pozycja w obligacjach korporacyjnych, denominowanych w EUR, największych polskich przedsiębiorstw.
5. Aktywne zarządzanie ekspozycją na rynku walutowym, m.in. na parze EUR:PLN i HUF:PLN.

Fundusze absolutnej stopy zwrotu realizujące strategię obligacyjną, do których należy PKO Strategii Obligacyjnych – fiz, są rozwiązaniami dobrze uzupełniającymi portfele klientów, którzy szukają stosunkowo przewidywalnych inwestycji. Strategia Funduszu opiera się na aktywnym zarządzaniu ekspozycją na rynku obligacji oraz inwestowaniu w wyselekcjonowane obligacje o ratingu inwestycyjnym, które często denominowane są w EUR i USD. Dzięki temu Fundusz oferuje możliwość uzyskania pozytywnych stóp zwrotu przy jednoczesnej kontroli poziomu ryzyka i zapewnienia płynności lokat, co jest kluczowe w świecie dużej zmienności i niepewności na rynkach finansowych i otoczeniu gospodarczym.



W kolejnych miesiącach spodziewamy się utrzymania dużej zmienności na rynkach finansowych. W tym otoczeniu zasadne będzie utrzymanie aktywnego podejścia w zarządzaniu Funduszem.

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 PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty („Fundusz”) za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedla ono w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Funduszu 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 badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego funduszu PKO Strategii Obligacyjnych - fundusz inwestycyjny zamknięty sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 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 | 01.01.2016 - 30.06.2016 | | 01.01.2015 - 30.06.2015 | |
|--|-------------------------|------------|-------------------------|------------|
| | w tys. zł | w tys. EUR | w tys. zł | w tys. EUR |
| I. Przychody z lokat | 7 779 | 1 776 | 14 401 | 3 483 |
| II. Koszty funduszu netto | 8 212 | 1 875 | 8 036 | 1 944 |
| III. Przychody z lokat netto | -433 | -99 | 6 365 | 1 540 |
| IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat | 7 158 | 1 634 | -5 458 | -1 320 |
| V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat | 586 | 134 | -3 943 | -954 |
| VI. Wynik z operacji | 7 311 | 1 669 | -3 036 | -734 |
| | 30.06.2016 | | 31.12.2015 | |
| VII. Zobowiązania | 2 162 | 489 | 141 600 | 33 228 |
| VIII. Aktywa | 468 678 | 105 904 | 552 613 | 129 676 |
| IX. Aktywa netto | 466 516 | 105 415 | 411 013 | 96 448 |
| X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 4 424 413 | | 3 967 063 | |
| | w zł | w EUR | w zł | w EUR |
| XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 105,44 | 23,83 | 103,61 | 24,31 |
| XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny | 1,65 | 0,38 | -0,61 | -0,15 |

Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2016 oraz 31 grudnia 2015.

Pozycje rachunku wyników w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP na koniec miesiący od stycznia do czerwca 2016 oraz od stycznia do czerwca 2015.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny prezentowana jest na dzień bilansowy, a wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny prezentowana jest za okres sprawozdawczy.

SPIS TREŚCI

| | |
|--|----|
| WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 8 |
| ZESTAWIENIE LOKAT..... | 10 |
| 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi 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. 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 osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w zdaniu pierwszym.

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 oraz w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, 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 lit. a)-b) i d)-f) powyżej, oraz certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w lit. c) powyżej, 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi 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, XII 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 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 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 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

7. 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 2016 r. PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D i E reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT | 30.06.2016 | | | 31.12.2015 | | |
|--|---------------------------------------|--|-------------------------------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 5 300 | 5 314 | 1,13 | 2 500 | 2 503 | 0,45 |
| Dłużne papiery wartościowe | 352 448 | 364 592 | 77,79 | 458 314 | 469 859 | 85,02 |
| Instrumenty pochodne* | 0 | -1 554 | -0,33 | 0 | 135 | 0,02 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Waluty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Statki morskie | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |

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

Tabele uzupełniające

| LISTY ZASTAWNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu | Podstawa emisji | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|--------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------|---|-------------------|--------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| mBank Hipoteczny 28/04/20 HPA30 (PLRHNHP00532) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | mHipoteczny S.A. | POLSKA | 2020-04-28 | Stałe 2,91% | Hipoteczny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 2 800 | 2 800 | 2 811 | 0,60 |
| PKO BANK HIPOTECZNY 11/12/20 (PLPKOHP00017) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO BANK HIPOTECZNY S.A. | POLSKA | 2020-12-11 | Zmienne 2,43% | Hipoteczny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 500 000,00 | 5 | 2 500 | 2 503 | 0,53 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | | 2 805 | 5 300 | 5 314 | 1,13 |
| Razem | | | | | | | | | | 2 805 | 5 300 | 5 314 | 1,13 |

| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | 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 | | | | | | | | 73 300 | 73 418 | 73 595 | 15,70 |
| a) Obligacje | | | | | | | | 48 300 | 48 418 | 48 424 | 10,33 |
| BGK 19/05/17 (PL0000500153) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Gospodarstwa Krajowego | POLSKA | 2017-05-19 | Zmienne 2,04% | 1 000,00 | 48 300 | 48 418 | 48 424 | 10,33 |
| b) Bony skarbowe | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| c) Bony pieniężne | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| d) Inne | | | | | | | | 25 000 | 25 000 | 25 171 | 5,37 |
| PEKAO CD 10/02/17 (seria DC120P100217) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Pekao S.A. | POLSKA | 2017-02-10 | Zmienne 1,77% | 1 000,00 | 25 000 | 25 000 | 25 171 | 5,37 |

| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-----------------------------|--|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|---------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| 2. O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | 247 913 | 279 030 | 290 997 | 62,09 |
| a) Obligacje | | | | | | | | 247 913 | 279 030 | 290 997 | 62,09 |
| BOS 31/10/18 (PLBOS000159) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. | POLSKA | 2018-10-31 | Zmienne 3,44% | 1 000,00 | 15 000 | 15 002 | 15 089 | 3,22 |
| DS1017 (PL0000104543) | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2017-10-25 | Stałe 5,25% | 1 000,00 | 80 000 | 86 032 | 86 586 | 18,48 |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A 06/10/22 (PLGPW0000066) | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | ASO GPW | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | POLSKA | 2022-10-06 | Stałe 3,19% | 100,00 | 39 998 | 4 000 | 4 149 | 0,89 |
| PKN CAPITAL 07/06/23 (XS1429673327) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange | Orlen Capital AB | SZWECJA | 2023-06-07 | Stałe 2,50% | 4 425,50 | 3 800 | 16 468 | 17 033 | 3,63 |
| PKN CAPITAL 30/06/21 (XS1082660744) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange | Orlen Capital AB | SZWECJA | 2021-06-30 | Stałe 2,50% | 4 425,50 | 3 500 | 14 435 | 15 907 | 3,39 |
| PS0421 (PL0000108916) | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2021-04-25 | Stałe 2,00% | 1 000,00 | 42 400 | 41 851 | 42 384 | 9,04 |
| PS0721 (PL0000109153) | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2021-07-25 | Stałe 1,75% | 1 000,00 | 32 500 | 31 883 | 32 312 | 6,89 |
| PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Stuttgart Stock Exchange | PZU Finance AB | SZWECJA | 2019-07-03 | Stałe 1,375% | 4 425,50 | 7 940 | 33 830 | 35 843 | 7,65 |
| REPUBLIC OF HUNGARY 25/03/24 (US445545AL04) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange (USD) | Skarb Państwa Węgier | WĘGRY | 2024-03-25 | Stałe 5,375% | 7 960,60 | 2 000 | 12 285 | 18 051 | 3,85 |
| SYNTHOS FINANCE AB 30/09/21 (XS1115183359) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Stuttgart Stock Exchange | Synthos Finance AB | SZWECJA | 2021-09-30 | Stałe 4,00% | 4 425,50 | 775 | 3 332 | 3 454 | 0,74 |
| WZ0118 (PL0000104717) | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | POLSKA | 2018-01-25 | Zmienne 1,75% | 1 000,00 | 20 000 | 19 912 | 20 189 | 4,31 |
| 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 | | | | | | | | 18 015 | 80 350 | 90 288 | 19,26 |
| Razem aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | 214 898 | 183 678 | 185 620 | 39,61 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | 88 300 | 88 420 | 88 684 | 18,92 |
| Razem | | | | | | | | 321 213 | 352 448 | 364 592 | 77,79 |

| INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|-------------|--------------------------------|-----------------------------------|--|--------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 4 | 0 | -1 554 | -0,33 |
| FX Swap EUR PLN 22.06.2016 06.07.2016 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Pekao S.A. | POLSKA | EUR (20 165 000,00) | 1 | 0 | -535 | -0,11 |
| FX Swap USD PLN 22.06.2016 06.07.2016 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | POLSKA | USD (3 770 000,00) | 1 | 0 | -385 | -0,08 |
| IRS PLN 13.11.2017 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BZ WBK S.A. | POLSKA | stopa procentowa WIBOR6M (80 000 000,00) | 1 | 0 | -509 | -0,11 |
| IRS PLN 29.03.2021 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Goldman Sachs International | WIELKA BRYTANIA | stopa procentowa WIBOR6M (67 000 000,00) | 1 | 0 | -125 | -0,03 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | 4 | 0 | -1 554 | -0,33 |
| Razem | | | | | | 4 | 0 | -1 554 | -0,33 |

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 |
|---|---|-------------------------------------|
|---|---|-------------------------------------|

| 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 |
|---|--|-------------------------------------|
| BGK 19/05/17 (PL0000500153) | 48 424 | 10,33 |
| FX Swap USD PLN 22.06.2016 06.07.2016 | -385 | -0,08 |
| PS0421 (PL0000108916) | 6 298 | 1,34 |

| 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 certyfikat inwestycyjny)

| BILANS | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| I. Aktywa | 468 678 | 552 613 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 28 082 | 40 380 |
| 2. Należności | 0 | 39 546 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 70 668 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 275 908 | 409 871 |
| - dłużne papiery wartościowe | 275 908 | 409 871 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 93 998 | 62 816 |
| - dłużne papiery wartościowe | 88 684 | 59 988 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 22 | 0 |
| II. Zobowiązania | 2 162 | 141 600 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 466 516 | 411 013 |
| IV. Kapitał funduszu | 443 880 | 395 688 |
| 1. Kapitał wpłacony | 762 031 | 654 438 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -318 151 | -258 750 |
| V. Dochody zatrzymane | 15 425 | 8 700 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 13 731 | 14 164 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 694 | -5 464 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 7 211 | 6 625 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 466 516 | 411 013 |
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 4 424 413 | 3 967 063 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 105,44 | 103,61 |
| Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 4 243 361 | 3 657 851 |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 105,44 | 103,61 |

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | 01.01.2016 - 30.06.2016 | 01.01.2015 - 31.12.2015 | 01.01.2015 - 30.06.2015 |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| I. Przychody z lokat | 7 779 | 23 897 | 14 401 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 0 | 0 | 0 |
| 2. Przychody odsetkowe | 7 379 | 22 827 | 14 076 |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 400 | 1 070 | 325 |
| 5. Pozostałe | 0 | 0 | 0 |
| II. Koszty funduszu | 8 212 | 13 106 | 8 036 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 3 658 | 9 300 | 5 493 |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 53 | 122 | 66 |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 23 | 62 | 33 |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 | 0 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 0 | 0 | 0 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy | 0 | 0 | 0 |
| 8. Usługi prawne | 0 | 0 | 0 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 | 0 |
| 10. Koszty odsetkowe | 4 300 | 3 316 | 2 291 |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 0 | 0 | 0 |
| 13. Pozostałe | 178 | 306 | 153 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 8 212 | 13 106 | 8 036 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -433 | 10 791 | 6 365 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 7 744 | -2 288 | -9 401 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 7 158 | -2 965 | -5 458 |
| - z tytułu różnic kursowych | 4 883 | 7 326 | 4 017 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 586 | 677 | -3 943 |
| - z tytułu różnic kursowych | -1 211 | 859 | -289 |
| VII. Wynik z operacji | 7 311 | 8 503 | -3 036 |
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 1,65 | 2,14 | -0,61 |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 1,65 | 2,14 | -0,61 |

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 01.01.2016 - 30.06.2016 | 01.01.2015 - 31.12.2015 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | 55 503 | -227 127 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 411 013 | 638 140 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 7 311 | 8 503 |
| a) przychody z lokat netto | -433 | 10 791 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 7 158 | -2 965 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 586 | 677 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 7 311 | 8 503 |
| 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: | 48 192 | -235 630 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych) | 107 593 | 0 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych) | -59 401 | -235 630 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 55 503 | -227 127 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 466 516 | 411 013 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 417 503 | 543 733 |
| II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych | 457 350 | -2 320 784 |
| 1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym | 457 350 | -2 320 784 |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 1 028 417 | 0 |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 571 067 | 2 320 784 |
| c) saldo zmian | 457 350 | -2 320 784 |
| 2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 4 424 413 | 3 967 063 |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 7 544 224 | 6 515 807 |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 3 119 811 | 2 548 744 |
| c) saldo zmian | 4 424 413 | 3 967 063 |
| 3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 4 243 361 | 3 657 851 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | | |
| 1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 103,61 | 101,49 |
| 2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 105,44 | 103,61 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w skali roku) | 3,55 | 2,09 |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | 104,57 | 100,78 |
| - data wyceny | 2016-03-31 | 2015-06-30 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | 105,44 | 103,55 |
| - data wyceny | 2016-06-30 | 2015-12-30 |
| 6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 105,44 | 103,55 |
| - data wyceny | 2016-06-30 | 2015-12-30 |
| 7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 105,44 | 103,61 |
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym: | 3,96 | 2,41 |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 1,76 | 1,71 |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00 | 0,00 |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,03 | 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)

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | 01.01.2016 - 30.06.2016 | 01.01.2015 - 31.12.2015 | 01.01.2015 - 30.06.2015 |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -62 036 | 227 343 | 146 843 |
| I. Wpływy | 4 849 312 | 19 458 179 | 11 862 513 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 145 526 | 25 591 | 12 223 |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat | 4 703 786 | 19 432 573 | 11 850 290 |
| 3. Pozostałe | 0 | 15 | 0 |
| II. Wydatki | 4 911 348 | 19 230 836 | 11 715 670 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 2 208 | 12 841 | 7 298 |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat | 4 905 268 | 19 207 596 | 11 702 325 |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa | 3 599 | 9 870 | 5 746 |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza | 53 | 198 | 110 |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 24 | 62 | 32 |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych | 0 | 0 | 0 |
| 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 | 196 | 269 | 159 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 48 330 | -234 645 | -134 695 |
| I. Wpływy | 108 924 | 985 | 916 |
| 1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych | 108 856 | 0 | 0 |
| 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 | 68 | 985 | 916 |
| 6. Pozostałe | 0 | 0 | 0 |
| II. Wydatki | 60 594 | 235 630 | 135 611 |
| 1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych | 59 401 | 235 630 | 135 611 |
| 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 | 1 193 | 0 | 0 |
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | 1 408 | 1 781 | 595 |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B) | -13 706 | -7 302 | 12 148 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 40 380 | 45 901 | 45 901 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D) | 28 082 | 40 380 | 58 644 |

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 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, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych, 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 zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Fundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
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 Towarzystwa 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) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabywanie 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 FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 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 ustalane:
 - i. wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii. 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:
 - 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 ustalane 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 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 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.

- 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) 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

- a) 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.
- b) 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.
- c) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- d) Bony skarbowe, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 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>30.06.2016</i> | <i>31.12.2015</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| Należności z tytułu zbytych lokat | 0 | 39 546 |
| NALEŻNOŚCI RAZEM | 0 | 39 546 |

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>30.06.2016</i> | <i>31.12.2015</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0 | 140 861 |
| Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych | 1 554 | 190 |
| Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki | 21 | 19 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 587 | 530 |
| - wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie | 572 | 513 |
| ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 2 162 | 141 600 |

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | 30.06.2016 | | 31.12.2015 | |
|--|--------|---|--|---|--|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki: | | | 28 082 | | 40 380 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 4 226 | 4 226 | 21 022 | 21 022 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CHF | 1 | 4 | 1 | 3 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 4 078 | 18 047 | 12 | 50 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | HUF | 31 618 | 443 | 1 200 250 | 16 325 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 7 | 28 | 9 | 37 |
| Goldman Sachs International | EUR | 558 | 2 471 | 0 | 0 |
| Goldman Sachs International | USD | 719 | 2 863 | 754 | 2 943 |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | 01.01-30.06.2016 | 01.01-31.12.2015 |
|---|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | 22 421 | 21 032 |

Na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje.

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.

| | 30.06.2016 | | 31.12.2015 | |
|--|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej: | 367 095 | 78,33% | 468 658 | 84,81% |
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym: | 275 908 | 58,87% | 409 871 | 74,17% |
| - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe | 255 719 | 54,56% | 349 316 | 63,21% |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 20 189 | 4,31% | 60 554 | 10,96% |
| 3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 0 | 0,00% | 325 | 0,06% |
| 4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 91 187 | 19,46% | 58 462 | 10,58% |
| | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w zobowiązaniach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w zobowiązaniach |
| II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej | 1 554 | 71,88% | 190 | 0,13% |

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 skarbu 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.

| | 30.06.2016 | | 31.12.2015 | |
|---|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie | 440 574 | 94,00% | 472 687 | 85,54% |
| 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: | 199 522 | 45,29% | 339 675 | 71,86% |
| - POLSKA | 181 471 | 41,19% | 255 916 | 54,14% |
| - RUMUNIA | 0 | 0,00% | 66 406 | 14,05% |
| - WĘGRY | 18 051 | 4,10% | 17 353 | 3,67% |
| Papiery komercyjne | 165 070 | 37,47% | 130 184 | 27,54% |
| Listy zastawne | 5 314 | 1,20% | 2 503 | 0,53% |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00% | 325 | 0,07% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 70 668 | 16,04% | 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.

| | 30.06.2016 | | | | 31.12.2015 | | | |
|---|-----------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------|
| | Wartość bilansowa w tys. zł | | Udział procentowy w aktywach | | Wartość bilansowa w tys. zł | | Udział procentowy w aktywach | |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym | 114 144 | | 24,35% | | 215 504 | | 39,00% | |
| 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% | 80,01% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 91,09% | 0,03% | 0,00% |
| USD | 0,00% | 19,99% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 8,85% | 0,03% | 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 | 920 | | 42,60% | | 191 | | 0,13% | |

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał zmiany stosowanej metody pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu. Do dnia 3 czerwca 2016 r. Fundusz stosował metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu. Podstawowe informacje w przedmiotowym zakresie prezentuje poniższa tabela.

| | |
|---|--|
| Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej | 150% |
| Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy | niskie |
| Rodzaj metody VaR | Absolutna |
| VaR na koniec okresu | -0,87% |
| Najniższa wartość VaR w okresie | -0,79% |
| Najwyższa wartość VaR w okresie | -2,63% |
| Przeciętna wartość VaR w okresie | -1,36% |
| Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka | CHF,DEPO-EUR 1M,DEPO-HUF 1M,DEPO-PLN 12M,DEPO-PLN 1M,DEPO-PLN 3M,DEPO-PLN 6M,EUR,EUR TREASURY 10Y,EUR TREASURY 1Y,EUR TREASURY 2Y,EUR TREASURY 3M,EUR TREASURY 3Y,EUR TREASURY 4Y,EUR TREASURY 5Y,EUR TREASURY 6M,EUR TREASURY 7Y,HUF,PL TREASURY 10Y,PL TREASURY 2Y,PL TREASURY 3Y,PL TREASURY 4Y,PL TREASURY 5Y,PL TREASURY 7Y,TRY,US TREASURY 10Y,US TREASURY 12M,US TREASURY 1M,US TREASURY 2Y,US TREASURY 3M,US TREASURY 3Y,US TREASURY 4Y,US TREASURY 5Y,US TREASURY 6M,US TREASURY 7Y,USD,WIBID/WIBOR O/N |

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

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 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 | -385 | 3 770 | USD | 14 621 | PLN | 2016-07-06 |
| Pozycja długa | FX swap | Ograniczenie ryzyka walutowego | -535 | 20 165 | EUR | 88 711 | PLN | 2016-07-06 |

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Data zapadalności |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|--|-------------------|
| Pozycja długa | IRS PLN 13.11.2017 | Sprawne zarządzanie portfelem | -509 | Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,56% | 80 000 | 2017-11-13 |
| Pozycja długa | IRS PLN 29.03.2021 | Sprawne zarządzanie portfelem | -125 | Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności 12M wg stopy 1,80% | 67 000 | 2021-03-29 |

Na dzień 31 grudnia 2015 r.:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.) | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) | Data zapadalności |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--|--|-------------------|
| Pozycja długa | FX swap | Ograniczenie ryzyka walutowego | -190 | 42 650 | EUR | 181 580 |
| Pozycja długa | FX swap | Ograniczenie ryzyka walutowego | 67 | 3 880 | USD | 15 204 |
| Pozycja krótka | FX swap | Ograniczenie ryzyka walutowego | 66 | 6 510 | EUR | 27 679 |

| 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 13.11.2017 | Sprawne zarządzanie portfelem | 163 | Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,56% | 80 000 | 2017-11-13 |
| Pozycja krótka | IRS PLN 18.12.2017 | Sprawne zarządzanie portfelem | 29 | Płatności roczne wg stopy 1,64% Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M | 80 000 | 2017-12-18 |

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

| | | (w tys. złotych) | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|------|--|------------------|------------|------------|
| I. | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | | 70 668 | - |
| 1. | Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk | | 70 668 | - |
| 2. | Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk | | - | - |
| II. | Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym: | | - | 140 861 |
| 1. | Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | | - | 140 861 |
| 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 2016 r. i 31 grudnia 2015 r. Fundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

| Pozycja bilansowa | 30.06.2016 | | | | | | | |
|-------------------|--|----------------------------------|---|----------------------------------|------------------------------------|------------|---|--------------|
| | 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 | 185 620 | 185 620 | 93 998 | 88 684 | 4 226 | 0 | 70 668 | 1 242 |
| CHF | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 0 | 0 | 0 |
| EUR | 72 237 | 72 237 | 0 | 0 | 20 518 | 0 | 0 | 535 |
| HUF | 0 | 0 | 0 | 0 | 443 | 0 | 0 | 0 |
| USD | 18 051 | 18 051 | 0 | 0 | 2 891 | 0 | 0 | 385 |

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

| Pozycja bilansowa | 31.12.2015 | | | | | | | |
|-------------------|--|----------------------------------|---|----------------------------------|------------------------------------|------------|---|--------------|
| | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | Należności | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | Zobowiązania |
| PLN | 213 858 | 213 858 | 62 683 | 59 989 | 21 022 | 39 546 | 0 | 141 409 |
| CHF | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| EUR | 178 659 | 178 659 | 66 | 0 | 50 | 0 | 0 | 191 |
| HUF | 0 | 0 | 0 | 0 | 16 325 | 0 | 0 | 0 |
| USD | 17 354 | 17 354 | 67 | 0 | 2 980 | 0 | 0 | 0 |

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

| Składniki lokat | 01.01.2016 - 30.06.2016 | | 01.01.2015 - 31.12.2015 | | 01.01.2015 - 30.06.2015 | |
|----------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| | Zrealizowane | Niezrealizowane* | Zrealizowane | Niezrealizowane* | Zrealizowane | Niezrealizowane* |
| Dłużne papiery wartościowe | 7 880 | -392 | 9 093 | 759 | 123 | 3 353 |
| Instrumenty pochodne | 17 934 | -133 | 51 067 | 10 | 27 185 | -123 |

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

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

| Składniki lokat | 01.01.2016 - 30.06.2016 | | 01.01.2015 - 31.12.2015 | | 01.01.2015 - 30.06.2015 | |
|----------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| | Zrealizowane | Niezrealizowane* | Zrealizowane | Niezrealizowane* | Zrealizowane | Niezrealizowane* |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 44 | -675 | -44 | -453 | -945 |
| Instrumenty pochodne | -20 931 | -730 | -52 159 | 134 | -22 838 | -2 574 |

* 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” | 01.01-30.06.2016 | 01.01-31.12.2015 | 01.01-30.06.2015 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 5 220 | -6 738 | -16 241 |
| - dłużne papiery wartościowe | 5 722 | -4 544 | -13 473 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 938 | 3 773 | 10 783 |
| - dłużne papiery wartościowe | 4 059 | -233 | 0 |
| RAZEM | 7 158 | -2 965 | -5 458 |

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” | 01.01-30.06.2016 | 01.01-31.12.2015 | 01.01-30.06.2015 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 551 | -1 026 | -4 089 |
| - dłużne papiery wartościowe | 551 | -1 316 | -4 429 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 35 | 1 703 | 146 |
| - dłużne papiery wartościowe | 1 723 | 1 433 | 0 |
| RAZEM | 586 | 677 | -3 943 |

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 (w tys. złotych)

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

| | 01.01-30.06.2016 | 01.01-31.12.2015 | 01.01-30.06.2015 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym: | 3 658 | 9 300 | 5 493 |
| - część zmienna wynagrodzenia | 717 | 0 | 0 |

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 z wyjątkiem różnic opisanych poniżej.

Za okres 01.01.2015-01.06.2015 r. zmiana dotyczy reklasyfikacji kosztów z pozycji II.5 do pozycji II.13 w Rachunku wyniku z operacji oraz reklasyfikacji wydatków z pozycji A.II.7) do pozycji A.II.12) Rachunku przepływów pieniężnych:

| | | 01.01.2015-30.06.2015 | |
|---------------------|--------------------------------------|-----------------------|--------------|
| Dane w tys. złotych | | Było opublikowane: | Jest: |
| II. | KOSZTY FUNDUSZU | 8 036 | 8 036 |
| 5. | Oplaty za zezwolenia i rejestracyjne | 25 | 0 |
| 13. | Pozostałe | 128 | 153 |

| | | 01.01.2015-30.06.2015 | |
|---------------------|---|-----------------------|----------------|
| Dane w tys. złotych | | Było opublikowane: | Jest: |
| A. | Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | 146 843 | 146 843 |
| II. | Wydatki | 11 715 670 | 11 715 670 |
| 7) | Z tytułu opłat za zezwolenia i rejestracyjnych | 51 | 0 |
| 12) | Pozostałe | 108 | 159 |

Za okres 01.01.2015-31.12.2015 r. zmiana dotyczy reklasyfikacji pomiędzy pozycjami A.I.2), A.II.2) oraz pozycją C) Rachunku przepływów pieniężnych:

| | | 01.01.2015 - 31.12.2015 | 01.01.2015 - 31.12.2015 |
|---------------------|---|-------------------------|-------------------------|
| Dane w tys. złotych | | Było opublikowane: | Jest: |
| A. | Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | 28 322 | 227 343 |
| I. | Wpływy | 19 454 174 | 19 458 179 |
| 2. | Z tytułu zbycia składników lokat | 19 428 568 | 19 432 573 |
| II. | Wydatki | 19 425 852 | 19 230 836 |
| 2. | Z tytułu nabycia składników lokat | 19 402 612 | 19 207 596 |
| C. | Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | 200 802 | 1 781 |
| D. | Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B) | -206 323 | -7 302 |

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.

26.08.2016 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Radosław Kiełbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi 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. oraz statutu Funduszu.

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 2016 roku PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował certyfikaty serii A, B, C, D i E 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, 490 084 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D oraz 1 028 417 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E.

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 |
|---------------------------------|-----------------|
| 309 212 | 30 grudnia 2015 |
| 261 855 | 31 marca 2016 |

a także przyjął zgłoszenie do wykupu 181 052 certyfikatów na dzień wykupu 30 czerwca 2016 roku, których rozliczenia Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dokonał w dniu 6 lipca 2016 roku.

Organem Funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII 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. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w zdaniu pierwszym.

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 oraz w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, może lokować swoje aktywa wyłącznie w:

- dłużne papiery wartościowe;
- 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;
- depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Lokaty, o których mowa w lit. a)-b) i d)-f) powyżej, oraz certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w lit. c) powyżej, 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, 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz w statucie Funduszu.

3. Opis podstawowych zagrożeń i czynników 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 odpyły 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 umarżenie 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 przeceny 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, zależy 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 może inwestować 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 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 po małe i o ograniczonej

płynności. Rynki dojrzałe podobnie jak rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki 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 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 na przykład ze względu na bezpośrednie sąsiedztwo i bliskość geograficzną niestabilnych regionów Bliskiego Wschodu. 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 związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, a w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Istnieje ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczące emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, oraz ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego polegające na zmianie stawek podatkowych, metody opodatkowania dochodu z tytułu udziału w Funduszu, zmianie umów międzynarodowych w sprawie unikania podwójnego opodatkowania – zmiany tego rodzaju skutkować mogą wyższymi obciążeniami podatkowymi Uczestników.

4. Podstawowe dane finansowe i zmiany w składzie portfela

Na dzień 30 czerwca 2016 r. w portfelu Funduszu znajdowały się głównie obligacje skarbowe i korporacyjne w większości notowane na aktywnych rynkach europejskich. Udział dłużnych papierów wartościowych w portfelu na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniósł 77,79% aktywów ogółem i zmniejszył się w stosunku do 85,02% na dzień 31 grudnia 2015 r. Ponadto na dzień 30 czerwca 2016 r. Fundusz posiadał otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, z których łączna wycena stanu rozrachunków była ujemna i wynosiła -0,33% aktywów ogółem w stosunku do dodatniego stanu rozrachunków 0,02% aktywów ogółem na 31 grudnia 2015 r. Otwarte pozycje w instrumentach pochodnych obejmowały niewystandaryzowane transakcje Fx Swap i IRS na stopę procentową w PLN. W portfelu inwestycyjnym Funduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. znajdowały się także listy zastawne, których udział wyniósł 1,13% w stosunku do 0,45% aktywów ogółem na dzień 31 grudnia 2015 r. 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. W okresie sprawozdawczym Funduszu nie dokonywał zmian w strategii inwestycyjnej.

Aktywa netto Funduszu na dzień sprawozdania finansowego wynosiły 466 516 tys. zł, zaś wynik z operacji był dodatni i wyniósł 7 311 tys. zł. Wartość certyfikatu inwestycyjnego wyniosła 105,44 zł, a procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym była dodatnia i wyniosła 3,55% w skali roku.

5. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność i osiągnięte wyniki w okresie sprawozdawczym oraz perspektywy rozwoju w perspektywie kolejnego roku

Na działalność funduszu w minionym okresie sprawozdawczym wpływ miało zarówno otoczenie rynkowe (wydarzenia o charakterze globalnym jak i lokalnym), jak również działania zarządzającego (dobór lokat funduszu na podstawie analizy fundamentalnej i portfelowej zgodnie ze strategią funduszu, skrupulatne zarządzanie ryzykiem oraz nacisk na płynność portfela).

Czynniki mające wpływ na wyniki Funduszu w okresie sprawozdawczym to m.in.:

- koniunktura gospodarcza w Polsce oraz na świecie (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji) wpływająca m.in. na działania banków centralnych;
- sytuacja ekonomiczno-finansowa emitentów papierów wartościowych wynikająca zarówno z procesów okołorynkowych, jak i specyfiki zarządzania w poszczególnych spółkach;
- zmiana cen instrumentów finansowych, które podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych oraz perspektyw rozwoju;
- zmiana rynkowych stóp procentowych;
- zmiana kursów walut;
- poziom dźwigni finansowej wykorzystywanej przez Fundusz.

Główne wydarzenia rynkowe, które zdominowały pierwszą połowę 2016 roku to obawy o kondycję chińskiej gospodarki oraz referendum dotyczące wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, tzw. Brexit. Pozostałe tygodnie pierwszego półrocza minęły pod znakiem niskiej zmienności typowej dla rynków finansowych, będących pod silnym wpływem wspierającej polityki banków centralnych.

Perspektywy dla Funduszu w kolejnym półroczu będą zależały od przyjętej strategii inwestycyjnej oraz zachowania cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu.

Patrząc na drugą połowę 2016 roku, zachowanie rynków finansowych będzie zależało m.in. od poziomu wzrostu gospodarczego na świecie, kształtowania się światowej polityki, działalności głównych banków centralnych, jak i wpływu wyników referendum w Wielkiej Brytanii na sytuację gospodarczą na świecie oraz na wyniki spółek. Na rynku polskim kluczowymi czynnikami wydają się kształt polityki gospodarczej nowego rządu, która będzie miała znaczenie dla postrzegania Polski na arenie międzynarodowej, oraz będzie miała wpływ na stan finansów publicznych.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, istotnie wpływające na działalność jednostki, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Fundusz w okresie sprawozdawczym nie dokonywał zmian w strukturze jednostki.

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.

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.

Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

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 istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym okresie sprawozdawczym poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie otrzymał ani nie udzielał poręczeń i 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. Chłodnej 52 wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII 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 oraz statutu. Fundusz został utworzony 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. Puławska 15, który jest jedynym akcjonariuszem PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. i posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

26.08.2016 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



.....
(podpis)

26.08.2016 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

26.08.2016 Radosław Kiełbasiński Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Jolanta Wytych

PEŁNOMOCNIK
SBK D 1602

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 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 sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 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 2016 r. poz. 1047) 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.

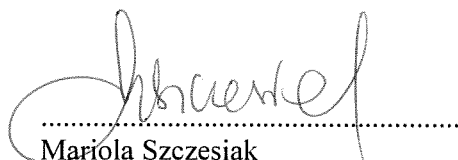
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). 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 2016 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.

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

26 sierpnia 2016 r.