

Raport półroczny
PKO Globalnego Dochodu
– fundusz inwestycyjny zamknięty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2018 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PKO TFI S.A. działając zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim niniejszym przedstawia raport półroczny funduszu **PKO Globalnego Dochodu - Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** za okres **od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku** obejmujący:

1. List Towarzystwa do Uczestników.
2. Wybrane dane finansowe.
3. Półroczne sprawozdanie finansowe zawierające:
 - 3.1. Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego.
 - 3.2. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **121 841 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
 - 3.3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w kwocie **145 689 tys. zł**.
 - 3.4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **-803 tys. zł**.
 - 3.5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący zmianę aktywów netto w kwocie **-26 461 tys. zł**.
 - 3.6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **2 070 tys. zł**.
 - 3.7. Noty objaśniające.
 - 3.8. Informację dodatkową.
4. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego.
5. Sprawozdanie zarządu z działalności funduszu.
6. Pozostałe informacje funduszu, których ujawnienie w sprawozdaniu półrocznym jest wymagane przepisami prawa lub wynika z dokumentów funduszu.
7. Oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu przedstawionych w sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym.

Działając jako reprezentanci PKO TFI S.A. potwierdzamy, że:

1. wedle naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 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, oraz że sprawozdanie z działalności Funduszu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka
2. półroczne sprawozdanie z działalności PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

29.08.2018 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



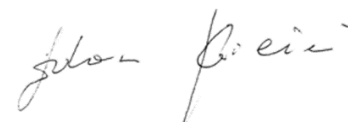
(podpis)

29.08.2018 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

29.08.2018 Łukasz Kwiecień Wiceprezes Zarządu



(podpis)

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Globalnego Dochodu – funduszu inwestycyjnego zamkniętego („Fundusz”) zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 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 2018 roku 33,44 mld PLN, co oznacza wzrost aktywów o 13,87% od początku 2018 roku. Udział PKO TFI w grupie funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego na koniec czerwca 2018 roku wyniósł 18,93%, co dało Towarzystwu 1 miejsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów. Na 30 czerwca 2018 roku PKO TFI zarządzało 69 funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami, w tym: 6 publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 8 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi niepublicznymi i 3 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi.

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

Procentowa zmiana wartości certyfikatu inwestycyjnego serii A Funduszu PKO Globalnego Dochodu – fiz w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wyniosła -0,38%. Od dnia pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych serii A, przeprowadzonej na przełomie listopada i grudnia 2015 roku, do dnia 29 czerwca 2018 roku procentowa zmiana wartości (z uwzględnieniem dywidend) wyniosła 8,55%.

Fundusz posiadał ekspozycję zarówno na obligacje rządowe oraz akcje globalne, jak i na rynek nieruchomości (REITs), rynek surowcowy, obligacje wysokodochodowe czy obligacje krajów rozwijających się. Większość klas aktywów, w które inwestuje

Fundusz przyniosła ujemną stopę zwrotu w omawianym okresie. Najbardziej negatywną kontrybucję przypisać należy obligacjom wysokodochodowym – ze względu na ich wysoki udział w portfelu. Ceny amerykańskich obligacji wysokodochodowych spadały średnio o 2%, europejskich o 3% natomiast azjatyckich o ponad 7%. Inwestycja na amerykańskim rynku nieruchomości w środowisku rosnących rynkowych stóp procentowych przyniosła stratę rzędu 2%. Ekspozycja na rynek surowcowy poprzez instrumenty finansowe pozwalające inwestować pośrednio na rynku surowców (tzw. MLP)MLP w pierwszym półroczu straciła kilka procent. Pozytywną kontrybucję należy przypisać akcjom dywidendowym z rynku amerykańskiego, które wzrosły o 3%. Zarządzający starali się dodawać wartość poprzez aktywną alokację pomiędzy częścią zainwestowaną w funduszach a częścią pozostającą w gotówce. W sytuacjach kiedy zarządzający spodziewali się korekty spadkowej na aktywach ryzyka budowana była poduszka bezpieczeństwa w postaci podwyższonej ekspozycji na bezpieczne aktywa takie jak jen japoński czy obligacje amerykańskie, które w sytuacjach stresowych chroniły fundusz przed silniejszą przeceną wartości jednostki.

Pierwsze dwa kwartały 2018 roku dostarczyły globalnym inwestorom zdecydowanie więcej emocji niż rok 2017, w którym żadne z wydarzeń geopolitycznych nie wpłynęło w znaczącym stopniu na rynki finansowe, a zmienność na wszystkich klasach aktywów pozostawała bardzo niska – w niektórych przypadkach nawet rekordowo niska. Ale już początek lutego 2018 roku przyniósł spore zamieszanie na globalnych rynkach akcji. Zmienność na indeksie S&P500 osiągnęła poziom widziany w ostatnim dziesięcioleciu tylko trzykrotnie. Jednak w poprzednich przypadkach każdy taki silny wzrost zmienności (ang. volatility) związany był z jakimś istotnym wydarzeniem, np. realnym zagrożeniem rozpadu strefy euro (rok 2011) czy obawami o kondycję gospodarki chińskiej połączonymi z dewaluacją juana (rok 2015). W lutym obserwowaliśmy zupełnie odwrotną sytuację. Mielśmy do czynienia z falą zleceń typu stop loss, czyli transakcji ograniczania strat na produktach na zmienność, która doprowadziła do kilkudziesięcioprocentowego ruchu na cenie tych instrumentów. To z kolei spowodowało nagłą i silną przecenę indeksów akcyjnych. Co ciekawe – rynek produktów na volatility jest setki razy mniejszy niż rynek akcji, a był w stanie tak silnie zachwiać indeksami akcyjnymi. Takie wydarzenie obrazuje nam z jakiego rodzaju technicznymi zagrożeniami możemy mieć do czynienia na giełdach w bieżących czasach.

Drugim najistotniejszym tematem pierwszego półrocza była rozpoczynająca się wojna handlowa pomiędzy USA a Chinami. To co miało początek w zwykłym komentarzu prezydenta Donalda Trumpa opublikowanym na portalu społecznościowym Twitter szybko zaczęło wykraczać poza virtualne media i mieć coraz istotniejszy wpływ na kondycję światowej gospodarki. Pierwsze cła importowe Stany Zjednoczone Ameryki wprowadziły już w styczniu bieżącego roku na komponenty paneli słonecznych oraz pralki. Głównym założeniem podjętych działań miała być ochrona amerykańskiego biznesu oraz miejsc pracy, a głównym poszkodowanym mieli być azjatyccy eksporterzy. O ile w przypadku tych dwóch kategorii produktów, reakcja partnerów handlowych Stanów Zjednoczonych Ameryki na wprowadzone cła była powściągliwa, to już zapowiedź ceł na kolejne produkty (25% na importowaną stal i 10% na importowane aluminium) spotkała się ze zdecydowaną reakcją. Unia Europejska zapowiedziała odwetowe cła na m.in. amerykański Burbon czy motocykle Harley Davidson, a Chiny rozważają ograniczenie importu m.in. produktów rolnych czy samolotów Boeing'a w przypadku wejścia w życie amerykańskich ceł na chińskie produkty o szacunkowej wartości 50 mld USD. Ostatnią ofiarą coraz bardziej zaogniającej się sytuacji jest sektor motoryzacyjny, gdzie zostały zapowiedziane cła na importowane auta w wysokości od 15% do 35%. Dotychczasowo wprowadzone cła obejmują ok. 4% amerykańskiego importu, ale wraz z kolejnymi kategoriami produktów wartość ta może istotnie wzrosnąć. Efektu zaogniającej się sytuacji handlowej jeszcze nie widać w odczytach PKB największego globalnego eksportera jakim są Chiny – dynamika wzrostu chińskiego PKB w pierwszym kwartale 2018 roku utrzymała się na poziomie z ostatniego kwartału 2017 roku. Jeżeli dojdzie do zaostrzenia wojen handlowych na linii USA-Chiny-UE to skutki takich działań mogą sprzyjać zjawiskom stagflacyjnym – ograniczyć dynamikę wzrostu PKB oraz doprowadzić do wyższej inflacji. Obecnie poziomy wskaźników wyprzedzających koniunkturę zarówno w USA, UE, Japonii oraz Chinach nie są już na tak wysokich poziomach jak na przełomie lat 2017/2018, jednak wciąż utrzymują się powyżej granicznego poziomu 50pkt sugerując wzrost aktywności sektora usługowego i przemysłowego w kolejnych miesiącach.

Spośród czynników ryzyka w najbliższej przyszłości na pewno wymienić trzeba możliwość zaostrzenia wojny handlowej na linii USA-Chiny-UE, wysokie wyceny akcji amerykańskich oraz wysokie zaangażowanie inwestorów w obligacjach wysokodochodowych. Jednak zastanawiając się nad zachowaniem rynków finansowych w najbliższych miesiącach warto poświęcić chwilę uwagi obligacjom z rynków bazowych (obligacje USA i Niemiec). Uważamy, że w obecnej sytuacji rynkowej to właśnie one są kluczowe dla wycen praktycznie wszystkich klas aktywów na świecie. Tak długo jak ich rentowności będą pozostawały nisko, będzie to wpływało na relatywną atrakcyjność akcji, ponieważ stopa dywidendy pozostaje wyższa niż rentowność obligacji. Od obligacji rządowych zależy także koszt finansowania przedsiębiorstw, który wpływa na sektor obligacji wysokodochodowych. Kolejnym przykładem jest rynek nieruchomości, któremu także sprzyjają niskie rentowności obligacji.

Rynek instrumentów dłużnych przekłada się na rynek walutowy – zachowanie EUR/USD w ostatnich kwartałach było bardzo mocno skorelowane z różnicą rentowności obligacji niemieckich oraz amerykańskich. To właśnie rentowności amerykańskich obligacji skarbowych i siła dolara amerykańskiego wpływa na zachowanie wszystkich klas aktywów rynków wschodzących. Mimo tego, że gospodarki wschodzące nie są już tak zadłużone w dolarze jak kiedyś i ich rezerwy walutowe wzrosły, to ujemna korelacja pomiędzy siłą USD a wyceną aktywów rynków wschodzących wciąż jest wysoka. Tak długo jak rentowności obligacji na rynkach bazowych utrzymują się będą nisko, pozostanie to czynnikiem wspierającym pozostałe klasy aktywów. Wyjątkiem byłaby sytuacja, w której rentowności obligacji szybko spadają ze względu na pojawienie się wzrostu awersji do ryzyka. Nie powinniśmy jednak bać się lekkiego wzrostu rentowności obligacji bazowych. Taki scenariusz pomaga sektorom późno-cyklicznym, w szczególności bankom i ubezpieczycielom. Kolejnym sektorem, który korzysta z powolnego wzrostu inflacji jest handel detaliczny, który wykorzystuje możliwość podniesienia cen dla klientów.

Z perspektywy wycen aktywów wchodzących w skład Funduszu, najlepszy scenariusz byłby taki, w którym nie dochodzi do zaostrzenia wojny handlowej pomiędzy USA a Chinami i tym samym nie okazuje się to czynnikiem poważnie ograniczającym globalną aktywność gospodarczą, a umiarkowanie pozytywny wzrost PKB i inflacji w Europie, USA oraz Japonii nie będzie wiązał się z koniecznością szybszego i agresywniejszego zacieśniania polityk monetarnych niż oczekuje tego obecnie konsensus rynkowy. Mimo tego, że ostatnie kwartały przyniosły stopniowe wycofywanie się największych banków centralnych z ultra ekspansywnych polityk monetarnych to wciąż pozostają one akomodacyjne i wspierają wyceny wielu klas aktywów. Zauważmy, że w dzisiejszym świecie banki centralne stoją nie tylko na straży swoich statutowych obowiązków – w tym przede wszystkim dbałości o stabilność cen – ale pełnią także funkcję stabilizatora na rynkach finansowych, wpływając bezpośrednio bądź pośrednio na wyceny wszystkich klas aktywów. Zagrożeniem byłoby pojawienie się wysokiej inflacji, jednak scenariusz, w którym w najbliższych miesiącach dynamika cen w głównych gospodarkach znacznie przekroczy cele inflacyjne, jest mało prawdopodobny. Pamiętajmy, że poziom cen w największych gospodarkach przez lata znajdował się poniżej celów inflacyjnych więc banki centralne niekoniecznie będą musiały od razu reagować na przyspieszenie dynamiki cen.

Poziomy wskaźników wyprzedzających koniunkturę zarówno w gospodarce amerykańskiej, jak i w strefie euro, są na optymistycznych poziomach, co jest dobrą informacją nie tylko dla akcji, ale także dla obligacji wysokodochodowych. Wyceny akcji amerykańskich dodatkowo wspierane są przez wysokie poziomy skupu akcji własnych – w tym przede wszystkich spółek z sektora technologicznego.

Zarządzający Funduszem nieustannie monitorują sytuację na giełdach światowych, aktywnie zarządzają ryzykiem rynkowym i z wyprzedzeniem starają się reagować na potencjalne zagrożenia. Ewentualne korekty spadkowe na aktywach ryzyka wykorzystywane będą do zwiększenia ekspozycji w najatrakcyjniejszych, przecenionych klasach aktywów. Zespół inwestycyjny PKO TFI szczegółowo analizuje dane makroekonomiczne, w tym przede wszystkim poziomy inflacji oraz wskaźników wyprzedzających koniunkturę gospodarczą, aby w odpowiednim czasie móc reagować na różne scenariusze rynkowe, które rozgrywane będą w najbliższych miesiącach.

Fundusz PKO Globalnego Dochodu – fiz powinien stanowić element dobrze zdywersyfikowanego portfela. W związku z tym, że Fundusz inwestuje w szeroką gamę klas aktywów na całym świecie poprzez inwestycje w fundusze innych firm, zmiana wyceny certyfikatu inwestycyjnego Funduszu będzie wypadkową zachowania się wycen poszczególnych klas aktywów wchodzących w skład portfela. Uważamy jednak, że dzięki starannej selekcji funduszy tworzących PKO Globalnego Dochodu – fiz i aktywnego podejścia do zarządzania alokacją, Fundusz w długim terminie powinien zachowywać się lepiej od swojego benchmarku jakim jest 50% indeksu akcji rynków rozwiniętych i 50% indeksu obligacji globalnych.

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

Piotr Żochowski



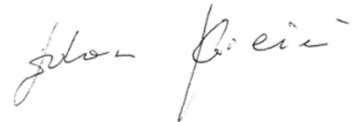
Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Łukasz Kwiecień



Wiceprezes Zarządu

Wybrane dane finansowe

PODSTAWOWE POZYCJE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	01.01.2018 – 30.06.2018		01.01.2017 – 30.06.2017	
	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	3 212	758	902	212
II. Koszty funduszu netto	1 961	463	911	214
III. Przychody z lokat netto	1 251	295	-9	-2
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-4 642	-1 095	3 951	930
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	2 588	610	-2 899	-683
VI. Wynik z operacji	-803	-189	1 043	246
	30.06.2018		31.12.2017	
VII. Zobowiązania	15 725	3 605	9 011	2 160
VIII. Aktywa	161 414	37 008	181 161	43 435
IX. Aktywa netto	145 689	33 403	172 150	41 274
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (w szt.)	1 369 594		1 612 228	
	w zł	w EUR	w zł	w EUR
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	106,37	24,39	106,78	25,60
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,59	-0,14	1,09	0,26

Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 29 czerwca 2018 r. oraz 29 grudnia 2017 r.

Pozycje rachunku wyników w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP na koniec miesięcy od stycznia do czerwca 2018 r. oraz od stycznia do czerwca 2017 r.

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

Półroczne sprawozdanie finansowe
PKO Globalnego Dochodu
– fundusz inwestycyjny zamknięty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2018 roku

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty („Fundusz”)**

PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym działającym na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. oraz statutu Funduszu.

Zezwolenie na utworzenie PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 9 listopada 2015 r. (sygn. DFI/II/4034/64/18/U/15/13-14/AS).

PKO Globalnego Dochodu – 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 1272 w dniu 11 grudnia 2015 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.

Podstawowym rodzajem lokat Funduszu są tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, jeżeli polityka inwestycyjna danej instytucji lub funduszu, zakłada lokowanie co najmniej 50% aktywów tej instytucji lub funduszu w instrumenty finansowe powiązane z otrzymywaniem dochodu, tj. instytucje lub fundusze o charakterze multi-assetowym inwestujące m.in. w akcje uprawniające do dywidendy, obligacje skarbowe lub korporacyjne wypłacające regularnie kupony lub wypłacające swoim uczestnikom dochody oraz instytucje wspólnego inwestowania wypłacające dochody.

Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się średnim poziomem ryzyka. Fundusz inwestuje znaczną część aktywów w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, które to instytucje lub fundusze zagraniczne generują regularne dochody inwestując swoje aktywa głównie w akcje spółek wypłacających dywidendy na ponad przeciętnym poziomie, jak również w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym emitowane przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym, wypłacających odsetki na ponad przeciętnym poziomie. W związku z dokonywaniem lokat, o których mowa powyżej, wartość aktywów netto funduszu na certyfikat może cechować się średnią zmiennością.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w statucie i ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:

- a) dłużne Papiery Wartościowe;
- b) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- c) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 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), 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 rynki krajów należących do OECD w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki, oraz krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej.

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, w tym w szczególności obsługi żądań wykupu certyfikatów, Fundusz dokonuje lokat w instrumenty, o których mowa w lit. a) i b) emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w depozyty w bankach krajowych.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz w 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

Półroczne sprawozdanie finansowe PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Półroczne sprawozdanie finansowe PKO Globalnego Dochodu – 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 półrocznego sprawozdania finansowego PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

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

Certyfikaty PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod skróconą nazwą PKOGD.

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

Do dnia 30 czerwca 2018 r. PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, E, F, G i H reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018			31.12.2017		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	4 354	4 573	2,83	28 988	29 103	16,07
Instrumenty pochodne	-	-2 055	1,27	-	1 801	0,99
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	117 458	119 323	73,92	138 378	133 842	73,88
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	121 812	121 841	75,48	167 366	164 746	90,94

* 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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								11 500	4 354	4 573	2,83
a) Obligacje								3 500	3 410	3 465	2,15
OK0419 (PL0000109633)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe	1 000,00	3 500	3 410	3 465	2,15
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								8 000	944	1 108	0,68
iPath S&P 500 VIX S/T FU ETN (US0674614225)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca USD	Barclays Bank PLC	Wielka Brytania	2019-01-30	Zerokuponowe	383 385,60	8 000	944	1 108	0,68
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								0	0	0	0,00
a) Obligacje								0	0	0	0,00
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								8 000	944	1 108	0,68
Razem aktywny rynek nieregulowany								3 500	3 410	3 465	2,15
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								11 500	4 354	4 573	2,83

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PKO GLOBALNEGO DOCHODU – FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU



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						40	0	0	0,00
EURO/JPY Futures 17/09/18 (RYU8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange (JPY)	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	euro	9	0	0	0,00
JPY/USD CURR FUTURE 17/09/18 (JYU8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	yen	31	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						6	0	-2 055	1,27
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	EUR (7 370 000,00)	1	0	-518	0,32
FX Swap EUR PLN 21.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (220 000,00)	1	0	-7	0,00
FX Swap GBP PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	GBP (3 185 000,00)	1	0	-97	0,06
FX Swap JPY PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (15 250 000,00)	1	0	-6	0,00
FX Swap NOK PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	NOK (7 560 000,00)	1	0	-44	0,03
FX Swap USD PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (25 630 000,00)	1	0	-1 383	0,86
Razem aktywny rynek regulowany						40	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						6	0	-2 055	1,27
Razem						46	0	-2 055	1,27

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJĘ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aberdeen Global - Multi Asset Income - USD (LU1124235752)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Aberdeen Global Multi Asset Income Fund	Luksemburg	358 341,293	13 338	13 449	8,33
BlackRock Global Funds - Global Multi-Asset Income Fund - USD (LU1003077408)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BlackRock Global Funds - Global Multi-Asset Income Fund	Luksemburg	338 978,780	12 554	12 399	7,68
Fidelity Funds - Global Multi Asset Income Fund Y-ACC EUR (LU0987487765)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FF-Global Multi Asset Income Fund	Luksemburg	309 849,870	13 113	12 993	8,05
Henderson Cautious Managed Fund - GBP (GB00B4P4R697)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HENDERSON CAUTIOUS MG-I INC	Wielka Brytania	2 102 576	12 829	13 146	8,14
Invesco Global Income Fund (LU1097689100)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Invesco Global Income Fund	Luksemburg	332 501,340	12 940	13 295	8,24
JPM Global Income Fund - USD (LU1002459144)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JPM Funds - Global Income Fund	Luksemburg	25 918,777	13 605	13 579	8,41
M&G Optimal Income Fund (GB00BK6MCP86)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	M&G Optimal Income Fund	Wielka Brytania	253 041,104	13 125	13 511	8,37
Natixis Asset Management - Natixis Global Risk Parity (LU0935227701)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Natixis Asset management - Natixis Global Risk Parity	Luksemburg	28 320,998	13 478	13 512	8,37
PIMCO Funds GIS - Global Multi-Asset Fund (IE00B639QY17)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds GIS - Global Multi-Asset Fund	Irlandia	212 139,671	12 476	13 439	8,33
Razem aktywny rynek regulowany					0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					3 961 667,833	117 458	119 323	73,92
Razem					3 961 667,833	117 458	119 323	73,92

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
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	-518	0,32
FX Swap EUR PLN 21.06.2018 18.07.2018	-7	0,01
FX Swap JPY PLN 20.06.2018 18.07.2018	-6	0,00
FX Swap NOK PLN 20.06.2018 18.07.2018	-44	0,03

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	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	161 414	181 161
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 056	16 287
2. Należności	18 453	128
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 573	29 103
- dłużne papiery wartościowe	4 573	29 103
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	119 323	135 643
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	9	0
II. Zobowiązania	15 725	9 011
III. Aktywa netto (I-II)	145 689	172 150
IV. Kapitał funduszu	141 885	167 543
1. Kapitał wpłacony	197 063	197 063
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-55 178	-29 520
V. Dochody zatrzymane	3 958	7 349
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 746	495
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 212	6 854
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-154	-2 742
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	145 689	172 150
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 369 594	1 612 228
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	106,37	106,78
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 369 594	1 612 228
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	106,37	106,78

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2017 - 30.06.2017
I. Przychody z lokat	3 212	3 108	902
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 395	2 838	802
2. Przychody odsetkowe	39	267	100
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	761	0	0
5. Pozostałe	17	3	0
II. Koszty funduszu	1 961	2 422	911
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 785	2 037	579
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	37	65	29
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	10	6
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	57	185
13. Pozostałe, w tym:	137	253	112
a) Opłaty Sponsora Emisji i Animatora Obrotu	97	144	71
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 961	2 422	911
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 251	686	-9
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 054	1 929	1 052
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 642	7 428	3 951
- z tytułu różnic kursowych	-6 907	7 265	3 488
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 588	-5 499	-2 899
- z tytułu różnic kursowych	6 640	-6 672	-2 991
VII. Wynik z operacji	-803	2 615	1 043
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,59	1,62	1,09
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,59	1,62	1,09

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto	-26 461	121 369
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	172 150	50 781
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-803	2 615
a) przychody z lokat netto	1 251	686
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 642	7 428
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 588	-5 499
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-803	2 615
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:	-25 658	118 754
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	138 168
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-25 658	-19 414
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-26 461	121 369
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	145 689	172 150
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	172 956	103 497
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-242 634	1 121 351
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-242 634	1 121 351
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	1 304 392
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	242 634	183 041
c) saldo zmian	-242 634	1 121 351
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 369 594	1 612 228
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 893 343	1 893 343
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	523 749	281 115
c) saldo zmian	1 369 594	1 612 228
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 369 594	1 612 228
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	106,78	103,45
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	106,37	106,78
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-0,38	3,22
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	105,14	104,84
- data wyceny	2018-03-29	2017-03-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	106,33	106,80
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	106,33	106,80
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	106,37	106,78
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,29	2,34
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,08	1,97
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,06
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	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	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2017 - 30.06.2017
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	22 072	-119 075	-44 982
I. Wpływy	64 372	284 187	98 599
1. Z tytułu posiadanych lokat	18 649	21 280	5 059
2. Z tytułu zbycia składników lokat	45 722	262 907	93 540
3. Pozostałe	1	0	0
II. Wydatki	42 300	403 262	143 581
1. Z tytułu posiadanych lokat	15 585	17 578	4 129
2. Z tytułu nabycia składników lokat	24 871	383 276	138 547
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 674	2 099	773
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	37	62	28
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	4	15	8
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	129	232	96
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-20 002	124 182	49 591
I. Wpływy	49	139 885	57 377
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	139 699	57 313
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	49	185	64
6. Pozostałe	0	1	0
II. Wydatki	20 051	15 703	7 786
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	20 048	14 169	7 153
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	3	1 534	633
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	699	-384	-256
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	2 070	5 107	4 609
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	16 287	11 564	11 564
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	19 056	16 287	15 917

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w 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 certyfikat uczestnictwa,
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 oraz Zestawienie zmian w aktywach netto, 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 ze sprawozdaniem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabycie składników lokat ujmowane było 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) Należne dywidendy z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego był dzień wydania certyfikatów inwestycyjnych.
- g) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego był dzień wykupu certyfikatów.
- h) 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. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana była poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- i) 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.
- j) 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.
- k) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- l) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty sponsora i animatora emisji, KDPW, GPW, koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów i Rady Inwestorów, 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 Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- m) Transakcje buy-sell-back / sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmowane były w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalone:
 - 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 ustaloną 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. Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, w tym również rynek dealerski (transakcji bezpośrednich), spełniający poniższe kryteria:
 - i. instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - ii. zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - iii. ceny są podawane do publicznej wiadomości, w tym za podanie do publicznej wiadomości uznaje się również udostępnienie cen w serwisie informacyjnym Bloomberg.

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

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

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

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korekty takiej Fundusz dokonuje w oparciu o pkt. d), o którym mowa powyżej z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny, został ustalony na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
 - w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg.

Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane były:

- w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
 - w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - kurs zamknięcia z dowolnego innego rynku aktywnego niż rynek główny (jeśli został wyznaczony w dniu wyceny przy istotnym wolumenie obrotu) lub wartość godziwa oszacowana w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy uwzględnieniu ryzyka kredytowego emitenta.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany był na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument był ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: wolumen obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Fundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności
- rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
 - rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
 - rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Fundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
 - rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) był rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

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

- a) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w oparciu o model uwzględniający specyfikę danego instrumentu.
- b) Tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej

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

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.

- b) 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 i pieniężne, 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 przyjętych zasad rachunkowości

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

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

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Należności z tytułu zbytych aktywów	18 337	0
Należności z tytułu dywidendy	115	128
Należności z tytułu odsetek	1	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	18 453	128

W okresie sprawozdawczym oraz poprzedzającym okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	2 055	0
Zobowiązania z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	13 208	7 597
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	47	19
Pozostałe zobowiązania, w tym:	415	1 395
- wobec kontrahentów	1	1 091
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	15 725	9 011

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2018		31.12.2017	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			19 056		16 287
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 509	6 509	13 356	13 356
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	1	2	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	91	398	12	48
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	46	225	42	199
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	56	2	7	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	10	5	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	8 286	3 472	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	914	3 421	13	44
Goldman Sachs International	EUR	137	599	125	521
Goldman Sachs International	GBP	59	289	59	276
Goldman Sachs International	JPY	29 981	1 014	13 477	417
Goldman Sachs International	USD	326	1 222	409	1 425
PKO BP SA	PLN	240	240	0	0
SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	380	1 657	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2018 - 30.06.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			14 718		13 590
	PLN	6 610	6 610	10 443	10 443
	CAD	181	510	0	0
	EUR	357	1 512	157	668
	GBP	91	437	67	325
	JPY	33 011	1 079	11 171	369
	NOK	3	2	0	0
	SEK	1 379	572	1 161	520
	TRY	1	1	12	12
	USD	1 135	3 995	336	1 253

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

Do środków pieniężnych Fundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosło 2 407 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 915 tys. zł.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2018		31.12.2017	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	4 573	2,83%	30 904	17,06%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	4 573	2,83%	29 103	16,06%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	4 573	2,83%	29 103	16,06%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	1 801	0,99%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	2 055	13,07%	0	0,00%

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

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

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

	30.06.2018		31.12.2017	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	4 573	2,83%	30 904	17,06%
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:	3 465	75,77%	29 103	94,17%
- Polska	3 465	75,77%	29 103	94,17%
Papiery komercyjne	1 108	24,23%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	1 801	5,83%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2018				31.12.2017			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	151 190		93,67%		138 702		76,56%	
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%	0,00%	0,00%	22,01%	0,00%	0,00%	0,18%	28,80%
GBP	0,00%	0,00%	0,00%	10,92%	0,00%	0,00%	0,09%	11,89%
JPY	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
USD	0,00%	0,92%	0,00%	66,15%	0,00%	0,00%	1,05%	57,98%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2 055		13,07%		0		0,00%	

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2018 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-518	7 370	EUR	31 655	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-97	3 185	GBP	15 603	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-44	7 560	NOK	3 434	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1 383	25 630	USD	94 555	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	15 250	JPY	510	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	220	EUR	953	PLN	2018-07-18

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	JPY/USD Japanese Yen Future 18	sprawne zarządzanie portfelem	13 155	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2018-09-17
Pozycja krótka	EURO/JPY Futures (RYU8)	sprawne zarządzanie portfelem	4 923	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange (JPY)	Nie dotyczy	2018-09-17

Na dzień 31 grudnia 2017 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	971	14 000	USD	49 592	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	240	9 160	EUR	38 492	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	8	17 200	JPY	539	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	125	3 345	GBP	15 838	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	457	7 535	USD	26 626	PLN	2018-01-05

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	CORN FUTURE 16/03/18	sprawne zarządzanie portfelem	794	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade USD	Nie dotyczy	2018-03-16
Pozycja krótka	NASDAQ 100 EMINI FUT 16/03/18	sprawne zarządzanie portfelem	8 032	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2018-03-16
Pozycja krótka	EURO FX CURR FUTURES 19/03/18	sprawne zarządzanie portfelem	4 729	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2018-03-19
Pozycja krótka	EURO/JPY Futures (RYH8)	sprawne zarządzanie portfelem	9 423	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange (JPY)	Nie dotyczy	2018-03-19
Pozycja krótka	Copper Future 27/03/18	sprawne zarządzanie portfelem	862	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Comex USD	Nie dotyczy	2018-03-27

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Fundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	30.06.2018							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	3 465	3 465	0	0	6 749	1	0	13 670
CAD	0	0	0	0	2	0	0	0
EUR	0	0	26 505	0	2 654	3 140	0	525
GBP	0	0	13 146	0	514	2 168	0	97
JPY	0	0	0	0	1 016	0	0	6
NOK	0	0	0	0	5	0	0	44
SEK	0	0	0	0	3 472	0	0	0
TRY	0	0	0	0	1	0	0	0
USD	1 108	1 108	79 672	0	4 643	13 144	0	1 383

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

Pozycja bilansowa	31.12.2017							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	29 103	29 103	0	0	13 356	0	0	9 011
EUR	0	0	39 303	0	569	0	0	0
GBP	0	0	16 259	0	475	0	0	0
JPY	0	0	8	0	417	0	0	0
TRY	0	0	0	0	1	0	0	0
USD	0	0	80 073	0	1 469	128	0	0

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

Składniki lokat	01.01.2018 – 30.06.2018		01.01.2017 – 31.12.2017		01.01.2017 – 30.06.2017	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	13	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	6 681	-1 798	12 786	1 414	4 888	317
Tytuły uczestnictwa	272	3 024	3	-1 264	3	-1 264

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

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

Składniki lokat	01.01.2018 – 30.06.2018		01.01.2017 – 31.12.2017		01.01.2017 – 30.06.2017	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-40	0	-13	-9
Instrumenty pochodne	-12 190	-2 053	-5 386	12	-1 292	-102
Tytuły uczestnictwa	-1 670	7 454	-98	-6 834	-98	-1 933

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 119	-16	331
- dłużne papiery wartościowe	337	-119	6
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-6 761	7 444	3 620
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-4 642	7 428	3 951

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	44	-50	-211
- dłużne papiery wartościowe	103	116	-64
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 544	-5 449	-2 688
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	2 588	-5 499	-2 899

Wyplacone dochody funduszu	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
1. Wyplacone przychody z lokat netto	0	0	0
2. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0	0	0
RAZEM	0	0	0

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

	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	1 785	2 037	579
- część zmienna wynagrodzenia	156	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.

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.

29.08.2018 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



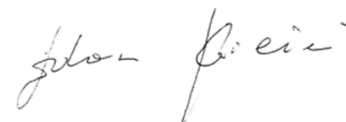
(podpis)

29.08.2018 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

29.08.2018 Łukasz Kwiecień Wiceprezes Zarządu



(podpis)

29.08.2018 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI PKO GLOBALNEGO DOCHODU – FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU

1. Podstawowe dane o Funduszu

PKO Globalnego Dochodu – fiz („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym działającym na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku oraz Statutu Funduszu.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/II/4034/64/18/U/15/13-14/AS z dnia 9 listopada 2015 roku w sprawie utworzenia PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Do dnia bilansowego PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował certyfikaty serii A, E, F, G i H. W drodze publicznej oferty zostało wyemitowanych 588 951 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, 535 229 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E, 352 782 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, 249 941 Certyfikatów Inwestycyjnych serii G oraz 166 440 Certyfikatów Inwestycyjnych serii H.

PKO Globalnego Dochodu – 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 1 272 w dniu 11 grudnia 2015 roku.

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

Liczba odkupionych certyfikatów	Data Wykupu
118 418	29 marca 2018
124 216	29 czerwca 2018

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 osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w zdaniu pierwszym.

Podstawowym rodzajem lokat Funduszu są tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, jeżeli polityka inwestycyjna danej instytucji lub funduszu, zakłada lokowanie co najmniej 50% aktywów tej instytucji lub funduszu w instrumenty finansowe powiązane z otrzymywaniem dochodu, tj. instytucje lub fundusze o charakterze multi-assetowym inwestujące m.in. w akcje uprawniające do dywidendy, obligacje skarbowe lub korporacyjne wypłacające regularnie kupony lub wypłacające swoim uczestnikom dochody oraz instytucje wspólnego inwestowania wypłacające dochody.

Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się średnim poziomem ryzyka. Fundusz inwestuje znaczną część aktywów w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, które to instytucje lub fundusze zagraniczne generują regularne dochody inwestując swoje aktywa głównie w akcje spółek wypłacających dywidendy na ponad przeciętnym poziomie, jak również w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym emitowane przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym, wypłacających odsetki na ponad przeciętnym poziomie. W związku z dokonywaniem lokat, o których mowa powyżej, wartość aktywów netto funduszu na certyfikat może cechować się średnią zmiennością.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie i ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:

- dłużne Papiery Wartościowe;
- Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 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), 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 rynki krajów należących do OECD w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki, oraz krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej.

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, w tym w szczególności obsługi żądań wykupu certyfikatów, Fundusz dokonuje lokat w instrumenty, o których mowa w lit. a) i b) emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w depozyty w bankach krajowych.

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

3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i osiągnięte wyniki w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu do dnia sporządzenia sprawozdania. Przewidywana sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju w kolejnym roku

Założeniem Funduszu jest inwestycja w szeroką gamę klas aktywów o charakterystyce przychodowej poprzez inwestycje w fundusze wybranych Fund Managerów. Fundusz posiadał ekspozycję zarówno na obligacje rządowe oraz akcje globalne, jak i na rynek nieruchomości (REITs), rynek surowcowy, obligacje wysokodochodowe czy obligacje krajów rozwijających się.

Na działalność Funduszu w minionym okresie sprawozdawczym wpływ miało zarówno globalne otoczenie, 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 na świecie (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji);
- działania banków centralnych;
- sytuacja ekonomiczno-finansowa emitentów papierów wartościowych wynikająca zarówno z procesów okołorynkowych, jak i specyfiki zarządzania w poszczególnych spółkach;
- zmiany cen instrumentów finansowych, które podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych oraz perspektyw rozwoju;
- zmiany rynkowych stóp procentowych;
- zmiany kursów walut;
- poziom dźwigni finansowej wykorzystywanej przez Fundusz.

Główne wydarzenia które wpływały na zachowanie wycen różnych klas aktywów w okresie sprawozdawczym to przede wszystkim: początek i eskalacja wojny handlowej na linii USA-Chiny-UE oraz istotny wzrost zmienności instrumentów finansowych.

Pośród czynników ryzyka w najbliższej przyszłości na pewno wymienić trzeba możliwość zaostrzenia wojny handlowej na linii USA-Chiny-UE, wysokie wyceny akcji amerykańskich oraz wysokie zaangażowanie inwestorów w obligacjach wysokodochodowych. Jednak zastanawiając się nad zachowaniem rynków finansowych w najbliższych miesiącach warto poświęcić chwilę uwagi obligacjom z rynków bazowych (obligacje USA i Niemiec). Uważamy, że w obecnej sytuacji rynkowej to właśnie one są kluczowe dla wycen praktycznie wszystkich klas aktywów na świecie. Tak długo jak ich rentowności będą pozostawały nisko, będzie to wpływało na relatywną atrakcyjność akcji, ponieważ stopa dywidendy pozostaje wyższa niż rentowność obligacji. Od obligacji rządowych zależy także koszt finansowania przedsiębiorstw, który wpływa na sektor obligacji wysokodochodowych. Kolejnym przykładem jest rynek nieruchomości, któremu także sprzyjają niskie rentowności obligacji.

Rynek instrumentów dłużnych przekłada się na rynek walutowy – zachowanie EUR/USD w ostatnich kwartałach było bardzo mocno skorelowane z różnicą rentowności obligacji niemieckich oraz amerykańskich. To właśnie rentowności amerykańskich obligacji skarbowych i siła dolara amerykańskiego wpływa na zachowanie wszystkich klas aktywów rynków wschodzących. Mimo tego, że gospodarki wschodzące nie są już tak zadłużone w dolarze jak kiedyś i ich rezerwy walutowe wzrosły, to ujemna korelacja pomiędzy siłą USD a wyceną aktywów rynków wschodzących wciąż jest wysoka. Tak długo jak rentowności obligacji na rynkach bazowych utrzymują się będą nisko, pozostanie to czynnikiem wspierającym pozostałe klasy aktywów. Wyjątkiem byłaby sytuacja, w której rentowności obligacji szybko spadają ze względu na pojawienie się wzrostu awersji do ryzyka. Nie powinniśmy jednak bać się lekkiego wzrostu rentowności obligacji bazowych. Taki scenariusz pomaga sektorom późno-cyklicznym, w szczególności bankom i ubezpieczycielom. Kolejnym sektorem, który korzysta z powolnego wzrostu inflacji jest handel detaliczny, który wykorzystuje możliwość podniesienia cen dla klientów.

Z perspektywy wycen aktywów wchodzących w skład Funduszu, najlepszy scenariusz byłby taki, w którym nie dochodzi do zaostrzenia wojny handlowej pomiędzy USA a Chinami i tym samym nie okazuje się to czynnikiem poważnie ograniczającym globalną aktywność gospodarczą, a umiarkowanie pozytywny wzrost PKB i inflacji w Europie, USA oraz Japonii nie będzie wiązał się z koniecznością szybszego i agresywniejszego zacieśniania polityk monetarnych niż oczekuje tego obecnie konsensus rynkowy. Mimo tego, że ostatnie kwartały przyniosły stopniowe wycofywanie się największych banków centralnych z ultra ekspansywnych polityk monetarnych to wciąż pozostają one akomodacyjne i wspierają wyceny wielu klas aktywów. Zauważmy, że w dzisiejszym świecie banki centralne stoją nie tylko na straży swoich statutowych obowiązków – w tym przede wszystkim dbałości o stabilność cen – ale pełnią także funkcję stabilizatora na rynkach finansowych, wpływając bezpośrednio bądź pośrednio na wyceny wszystkich klas aktywów. Zagrożeniem byłoby pojawienie się wysokiej inflacji, jednak scenariusz, w którym w najbliższych miesiącach dynamika cen w głównych gospodarkach znacznie przekroczy cele inflacyjne, jest mało prawdopodobny. Pamiętajmy, że poziom cen w największych gospodarkach przez lata znajdował się poniżej celów inflacyjnych więc banki centralne niekoniecznie będą musiały od razu reagować na przyspieszenie dynamiki cen.

Poziomy wskaźników wyprzedzających koniunkturę zarówno w gospodarce amerykańskiej, jak i w strefie euro, są na optymistycznych poziomach, co jest dobrą informacją nie tylko dla akcji, ale także dla obligacji wysokodochodowych. Wyceny akcji amerykańskich dodatkowo wspierane są przez wysokie poziomy skupu akcji własnych – w tym przede wszystkich spółek z sektora technologicznego.

Zarządzający Funduszem nieustannie monitorują sytuację na giełdach światowych, aktywnie zarządzają ryzykiem rynkowym i z wyprzedzeniem starają się reagować na potencjalne zagrożenia. Ewentualne korekty spadkowe na aktywach ryzyka wykorzystywane będą do zwiększenia ekspozycji w najatrakcyjniejszych, przecenionych klasach aktywów.

Zespół inwestycyjny PKO TFI szczegółowo analizuje dane makroekonomiczne, w tym przede wszystkim poziomy inflacji oraz wskaźników wyprzedzających koniunkturę gospodarczą, aby w odpowiednim czasie móc reagować na różne scenariusze rynkowe, które rozgrywane będą w najbliższych miesiącach.

4. Opis podstawowych zagrożeń i czynników ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu:

Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu:

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną polegającą na lokowaniu Aktywów przede wszystkim w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, jeżeli polityka inwestycyjna danej instytucji lub funduszu, zakłada lokowanie co najmniej 50% aktywów tej instytucji lub funduszu w instrumenty finansowe powiązane z otrzymywaniem dochodu.

Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych, których przedmiotem są tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Cechą charakterystyczną polityki inwestycyjnej Funduszu jest lokowanie Aktywów Funduszu na podstawie pozytywnych prognoz co do możliwości długoterminowego wzrostu wyceny tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą lub cen nabywanych do portfela Funduszu instrumentów wynikającego ze wzrostu rynkowej wartości instrumentów znajdujących się w portfelach instytucji wspólnego inwestowania i generowanego przez nie strumienia dochodów oraz wzrostu rynkowej wartości instrumentów znajdujących się w portfelu Funduszu. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na osiąganą stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty. Nietrafne decyzje inwestycyjne, w tym w zakresie selekcji poszczególnych instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, jak i selekcji instrumentów dokonywanej już na poziomie tych instytucji (na którą Fundusz nie ma wpływu), mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. Wartość Aktywów Netto Funduszu może ulec w szczególności zmniejszeniu w przypadku niekorzystnego kształtowania się sytuacji kredytowej lub niewypłacalności poszczególnych emitentów instrumentów znajdujących się w portfelach instytucji wspólnego inwestowania, których tytuły są przedmiotem lokat Funduszu. 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 możliwość występowania mechanizmu dźwigni finansowej strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne. Ceny Papierów Wartościowych znajdujących się w portfelach instytucji wspólnego inwestowania, których tytuły nabywane są przez Fundusz, podlegają również wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych na świecie w zależności od globalnej oceny przez inwestorów perspektyw rozwoju sytuacji na rynkach finansowych albo rynku finansowym danego kraju. Zmiana koniunktury na rynkach finansowych może być zupełnie niezależna od ocen perspektyw rozwoju danych branż lub poszczególnych emitentów.

Ryzyka związane z portfelem inwestycyjnym Funduszu:

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 będą narażeni na ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w kraju i za granicą, jak również na ryzyko wystąpienia zdarzeń siły wyższej.

Należy też zwrócić uwagę, że sytuacja gospodarcza Polski jest mocno powiązana z wydarzeniami, które mają miejsce w gospodarkach innych państw. Niekorzystne zmiany na zagranicznych rynkach finansowych mogą spowodować odpływ kapitału zagranicznego z Polski oraz mogą spowodować wystąpienie niekorzystnych i nieprzewidywalnych zmian w sferze makroekonomicznej i mikroekonomicznej. Sytuacja taka może mieć negatywny wynik na możliwe do osiągnięcia rezultaty finansowe Funduszu.

Ryzyka spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat

Ryzyka te wiążą się z możliwością spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w rezultacie niekorzystnych zmian wartości instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu. Czynniki ryzyka wymienione poniżej dotyczą wszystkich rynków finansowych, w tym rynków zagranicznych, objętych zakresem lokat Funduszu, niemniej natężenie poszczególnych ryzyk jest zmienne w zależności od dojrzałości, wielkości i płynności poszczególnych rynków. Do tego rodzaju ryzyk należy zaliczyć:

Ryzyko 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, 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 ryzykom 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, regulacje prawne oraz przejrzystość działania.

Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (np. dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Funduszu, a tym samym na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat.

W przypadku zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązań, które będą oprocentowane według stopy zmiennej, wzrost stóp procentowych może mieć także niekorzystny wpływ na wysokość odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu, a tym samym na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat.

Ryzyko walutowe

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. Dodatkowo, ryzyko zmian kursów walutowych w Funduszu denominowanym w jednej walucie, a inwestującym w spółki, w których przepływy pieniężne są wyrażane w innej walucie, nie może być całkowicie zniwelowane. Ponadto, w przypadku inwestycji Funduszu w aktywa denominowane w Walutach Obcych wycena tych aktywów zależy również od kursu danej Waluty Obcej w stosunku do waluty polskiej ekspozując tym samym Aktywa Funduszu na ryzyko walutowe. Skala tego ryzyka zależy od stopnia dekorelacji danej Waluty Obcej 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.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada przede wszystkim lokowanie Aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym przez fundusze zagraniczne. Podstawowym kryterium doboru tych instytucji lub funduszy jest inwestowanie przez Fundusz w takie instytucje wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie co najmniej 50% aktywów tej instytucji lub funduszu w instrumenty finansowe powiązane z otrzymywaniem dochodu. Do najważniejszych czynników ryzyka związanych z takimi inwestycjami należą brak na rynkach finansowych instytucji wspólnego inwestowania odznaczających się znaczącym potencjałem wzrostowym wynikającym z dochodów otrzymywanych od emitentów instrumentów finansowych składających się na portfel inwestycyjny tych instytucji oraz brak wypłaty dochodów lub ich niska wysokość w przypadku emitentów instrumentów finansowych składających się na portfel inwestycyjny instytucji wspólnego inwestowania, której tytuły uczestnictwa Fundusz już posiada.

W przypadku lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą może pojawić się ryzyko płynności w przypadkach zawieszenia odkupywania przez te instytucje wyemitowanych przez nie tytułów uczestnictwa. Do czasu ponownego rozpoczęcia odkupywania tytułów uczestnictwa przez daną instytucję wspólnego inwestowania Fundusz nie będzie miał możliwości wycofania się z tego rodzaju inwestycji, chyba że będzie istniała możliwość i chętni nabywcy do wtórnego obrotu takimi tytułami uczestnictwa.

Dodatkowo należy również zwrócić uwagę na możliwość zaistnienia sytuacji, w której niewłaściwa, błędna lub niemożliwa do ustalenia wycena tytułów uczestnictwa zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania może rodzić ryzyko niewłaściwej lub trudnej do ustalenia wyceny Certyfikatów Funduszu. Podobna sytuacja może wystąpić również w sytuacji zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, która także może prowadzić do ryzyka niewłaściwej lub trudnej do ustalenia wyceny lub do ryzyka płynności lokat opisanego poniżej.

Ponadto inwestując w tego typu instrumenty fundusz ponosi ryzyko selekcji przez zarządzających instytucji wspólnego inwestowania instrumentów na których wyniki inwestycyjne będą gorsze od oczekiwań.

Dodatkowo Fundusz ponosi ryzyko obniżonej wyceny wynikające z konieczności poniesienia kosztów i uiszczenia opłat (np. opłatami za zarządzanie, opłaty dystrybucyjna) związanymi z nabyciem i posiadaniem tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania.

Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności

Lokowanie środków w wierzytelności wiąże się z ryzykiem rodzaju wierzytelności, tytułu z jakiego wierzytelność powstała, wypłacalnością dłużnika, terminem wymagalności oraz rodzajem i poziomem zabezpieczeń wierzytelności.

Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące, specyficzne dla tych kategorii lokat, rodzaje ryzyk:

- ryzyko rynkowe związane ze zmiennością ich notowań;
- ryzyko rynkowe bazy 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 oraz dostępności instrumentów bazowych;
- ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy 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 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 dźwigni finansowej

Powodem stosowania dźwigni finansowej (pożyczanie kapitału w celu jego dalszej inwestycji) jest dążenie do zwielokrotnienia zysków. Istnieje jednak ryzyko, w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych, że stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu.

Ryzyko płynności lokat

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat, a tym samym na osiągnięcie przez Fundusz stopy zwrotu. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w inne niż zdematerializowane Papiery Wartościowe.

Ryzyko niewypłacalności emitentów, których Papiery Wartościowe będą przedmiotem lokat Funduszu

Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, zależy 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 Certyfikacie. 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 rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych

Ryzyko transferów pieniężnych jest niezależne od Funduszu i jest związane z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Ten czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Funduszu w sposób analogiczny do ryzyka rozliczenia transakcji. Zwraca się uwagę Inwestorów na fakt, że błędne lub opóźnione rozliczenie zawartej przez Fundusz transakcji może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji – do pogorszenia rentowności lokat Funduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Funduszu w jeden rodzaj instrumentu finansowego lub na jednym rynku, co umożliwia elastyczną politykę inwestycyjną Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki, rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej oraz innych krajów należących do OECD, jednocześnie nie nakładając sztywnych limitów inwestycyjnych na poszczególne rynki. Istnieje ryzyko, że pogorszenie się sytuacji finansowej lub niewywiązywanie się ze zobowiązań przez dłużnika lub emitenta instrumentów finansowych, które stanowią znaczny udział w Aktywach Funduszu, spowoduje poniesienie znacznej straty przez Fundusz. W ramach polityki inwestycyjnej Fundusz może koncentrować Aktywa w sposób elastyczny zapewniający maksymalizację stóp zwrotu, stąd koncentracja Aktywów w ramach poszczególnych rynków finansowych lub ich segmentów może być bardzo szeroka, co oznacza, że w danej sytuacji rynkowej Fundusz może być zaangażowany na wybranym rynku nawet do 100% wartości Aktywów Funduszu, a z drugiej strony pozostałe rynki mogą w ogóle nie być reprezentowane w portfelu Funduszu. Biorąc pod uwagę że Fundusz lokuje swoje aktywa głównie w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne charakteryzujące się znaczącym stopniem zdywersyfikowania, przyjęty model inwestycyjny Funduszu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i statutem Funduszu, niesie ze sobą ryzyko średnich wahań WANC Funduszu.

Wymienione wyżej ryzyka mogą zmaterializować się w przypadku wszystkich rynków w ujęciu geograficznym, jednak biorąc pod uwagę fakt, iż Fundusz będzie inwestował w szczególności na rynkach finansowych znajdujących się w krajach Unii Europejskiej, w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub innych krajów należących do OECD, Fundusz będzie narażony na takie ryzyka rynkowe jak: ryzyko zmiany kursów udziałowych papierów wartościowych, ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej. Obecna sytuacja gospodarcza części krajów Unii Europejskiej wymaga podkreślenia szczególnej roli ryzyka niewypłacalności emitenta oraz ryzyka płynności.

Ryzyka związane z inwestowaniem na rynku finansowym w Innych krajach OECD

Rynki w innych krajach OECD są co do zasady dojrzałymi i stabilnymi rynkami finansowymi. Charakteryzuje je duża stabilność otoczenia regulacyjnego oraz nadzorczy, przy jednoczesnym wysokim poziomie infrastruktury (w tym infrastruktury informatycznej). Jednakże niektóre z nich, jak na przykład rynek australijski lub kanadyjski, ze względu na charakter gospodarek tych krajów, podatne są na wahania cen surowców pierwotnych. Inne rynki, takie jak izraelski mogą znaleźć się pod wpływem negatywnych czynników geopolitycznych. Rynki te charakteryzują się co do zasady wysoką płynnością zapewniającą sprawną realizację zleceń, jednak ryzyko awarii infrastruktury, choć znikome, nie może być pomijane. Dodatkowo transakcje realizowane na tych rynkach obciążone są ryzykiem walutowym.

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 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, która może wpływać destabilizująco na rynek, a co za tym idzie negatywnie na Wartość Aktywów Netto na Certyfikacie. 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 Stanach Zjednoczonych Ameryki

Fundusz będzie inwestował przede wszystkim na rynkach Stanów Zjednoczonych Ameryki. 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 Ameryki 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 tzw. „slippage” tj. różnicy pomiędzy pożądaną a faktyczną ceną realizacji w przypadku zleceń typu „po każdej cenie” oraz „stop-loss”, co ma szczególne znaczenie w przypadku transakcji o charakterze krótkoterminowym oraz w przypadku szybkiego zamykania dużych pozycji w celu minimalizacji strat. Ponadto należy pokreślić, iż również na tak dojrzałych rynkach finansowych jak Stany Zjednoczone Ameryki, 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.

Inne ryzyka związane z działalnością Funduszu:

Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem

Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie Funduszem. Fundusz podlega kontroli Rady Inwestorów w zakresie realizacji celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz przestrzegania ograniczeń inwestycyjnych, jednakże Statut nie przyznaje Radzie Inwestorów kompetencji w zakresie podejmowania decyzji związanych z funkcjonowaniem Funduszu. Dodatkowo, zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Fundusz, jako emitent publicznych Certyfikatów Inwestycyjnych, zobowiązany jest do podawania w raportach bieżących wszystkich informacji dotyczących wszelkich zdarzeń mających wpływ na działalność Funduszu, mogących mieć wpływ na wartość Certyfikatu Inwestycyjnego i umożliwiających ocenę działalności Funduszu.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Na podstawie umowy o pełnienie funkcji depozytariusza, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Dalszy podmiot przechowujący). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Dalszy podmiot przechowujący w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Funduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Funduszu.

Ryzyko zmiany Statutu

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w okresie istnienia Funduszu możliwa jest zmiana Statutu Funduszu. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z potrzeby dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej oraz wymagań biznesowych, w tym w szczególności mogą mieć wpływ na brzmienie Statutu w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów czy zasad wykupywania Certyfikatów. Zmiany Statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu i dokonywane są przez Towarzystwo. Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych zmiana Statutu Funduszu obejmująca zmianę postanowień w zakresie wskazania jego celu inwestycyjnego lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu wymaga ogłoszenia i wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia. Fundusz publikuje ogłoszenia w sprawie zmian Statutu na stronie internetowej www.pkotfi.pl. Zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa powyżej nie wymagają zezwolenia Komisji.

Ryzyko związane z likwidacją Funduszu

Zwraca się uwagę Inwestorów na fakt, że Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku wystąpienia następujących zdarzeń wskazanych w Statucie:

- Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków, a Fundusz nie zawrze umowy o pełnienie funkcji depozytariusza z innym podmiotem;
- WAN Funduszu spadnie poniżej poziomu 1.000.000 (jednego miliona) złotych a Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu;
- Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;
- zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 (trzech) miesięcy od dnia wejścia w życie decyzji Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub wygaśnięcia takiego zezwolenia;
- upływie 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.

Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować oraz wykupywać Certyfikatów. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów.

Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w sposób określony w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej. Statut Funduszu określa ponadto zasady pokrywania przez Fundusz kosztów w okresie likwidacji. Ze względu na nieograniczony czas trwania Funduszu w chwili obecnej nie można jednak precyzyjnie oszacować kosztów likwidacji. W związku z powyższym Uczestnik, który nie zbędzie posiadanych Certyfikatów do dnia, kiedy Fundusz zostanie postawiony w stan likwidacji, będzie narażony na konieczność poniesienia kosztów związanych z likwidacją, które na dzień dzisiejszy nie zostały oszacowane.

Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu

Artykuł 29 Statutu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Funduszu, w tym koszty nielimitowane. Ze względu na nielimitowany charakter niektórych z pozycji kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może mieć niekorzystny wpływ na rentowność inwestycji w Certyfikaty.

Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki Papieru Wartościowego, jakim jest Certyfikat:

Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu

Aktywa Funduszu wyceniane są, a zobowiązania Funduszu ustalane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem dłużnych Papierów Wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku wycenianych według skorygowanej ceny nabycia. Istnieje ryzyko, że dokonana zgodnie z tymi założeniami wycena, zwłaszcza w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku, może odbiegać od ich rzeczywistej wartości możliwej do uzyskania przy sprzedaży aktywów na rynku. Zwraca się także uwagę Inwestorów, że ze względu na możliwe dostosowania zapisów Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej, mogą ulec zmianie zasady wyceny Aktywów Funduszu, co może mieć wpływ na Wartość Certyfikatów.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian wycen aktywów wchodzących w skład portfela Funduszu i w konsekwencji na braku możliwości przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Funduszu jest zależna zarówno od wyceny Certyfikatu w dniu objęcia lub nabycia przez Uczestnika, wielkości poniesionej Opłaty za Wydanie Certyfikatu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat z dnia wykupu Certyfikatu.

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej uczestnictwa w Funduszu Inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom swojej awersji do ryzyka inwestycyjnego rozumiany jako możliwą do zaakceptowania zmienność wartości Certyfikatów oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji.

W konsekwencji Inwestor powinien rozważyć, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny spadek wartości swojej inwestycji w Certyfikaty oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w Certyfikaty.

Ryzyko związane z możliwością przedłużenia okresu przyjmowania Zapisów

Zgodnie ze Statutem Funduszu, Towarzystwo może zmieniać terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji, tym samym istnieje ryzyko podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, w którym środki pieniężne wniesione w ramach Zapisu na Certyfikaty danej emisji, nie będą zarządzane zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu.

Ryzyko nie dojścia emisji do skutku

Istnieje ryzyko niedojścia emisji do skutku z powodu zaistnienia przyczyn opisanych w Rozdziale VI „Dane o Emisji”, to jest w przypadku gdy liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż 100.000 (sto tysięcy) lub łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach danej emisji Certyfikatów będzie niższa niż 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych.

W terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, Fundusz dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od wpłat na Certyfikaty, za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia zdarzenia skutkującego bezskutecznością przydziału Certyfikatów. W tym przypadku osoby, które złożyły Zapis na Certyfikaty i dokonały wpłaty środków pieniężnych nie będą mogły – do czasu otrzymania ich zwrotu – dysponować wpłaconymi środkami.

Ryzyko płynności Certyfikatów

Certyfikaty danej emisji będą wykupywane w Dniu Wyceny będącym ostatnim Dniem Giełdowym w kwartale kalendarzowym. Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty w okresach pomiędzy datami wykupu będzie możliwe tylko poprzez ich zbycie, co będzie możliwe na regulowanym rynku wtórnym. W tym celu Fundusz planuje wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym na GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu. Istnieje ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów Certyfikatami uniemożliwi ich zbycie na rynku wtórnym lub, że ceny po jakich będą zawierane transakcje na rynku wtórnym będą znacząco niższe od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

Ryzyko związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu na GPW

Fundusz jest obowiązany w terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, do złożenia wniosku o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Na Dzień Prospektu na rynku regulowanym notowane są Certyfikaty serii A Funduszu. Certyfikaty Funduszu notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „PKOGD”. Zamiarem Funduszu jest wprowadzanie Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW. Fundusz dołoży należytej staranności w celu prawidłowego przeprowadzenia czynności zmierzających do dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie rynek podstawowy GPW. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty kolejnych emisji nie zostaną dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie zostanie opóźnione, w przypadku gdy odpowiednie organy GPW nie wydadzą zgody na ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu. W konsekwencji Uczestnicy Funduszu mogą być pozbawieni możliwości zbywania tych Certyfikatów lub możliwość ich zbywania może zostać poważnie ograniczona. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku podstawowym GPW, obrót nimi będzie prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów:

Szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów określono w Rozdziale VI pkt 4.2.3. Prospektu. Nieprzydzielenie Certyfikatów danej emisji może być spowodowane: w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza Zapisu, niedokonania wpłaty w terminie przyjmowania Zapisów lub niedokonania wpłaty w wysokości co najmniej Wymaganej Wpłaty, złożeniem Zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów niż 100 (sto); redukcją Zapisów na Certyfikaty, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z Zapisów; niedojściem emisji do skutku, w przypadku niezebrania w okresie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Zapisów na co najmniej 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów lub niezebraniem wpłat do Funduszu w wysokości wyższej lub równej 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych; cofnięciem przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu, skutkującym niedojściem emisji do skutku.

Powyższe oznacza, że osobom, które dokonały Zapisu, mogą nie zostać przydzielone Certyfikaty albo może nie zostać przydzielona liczba Certyfikatów na jaką złożony został Zapis, jak również osoby te do czasu zwrotu środków pieniężnymi wpłaconych w związku z dokonanym Zapisem, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW

W przypadkach określonych w Regulaminie GPW, a w szczególności gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu Zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na GPW, co z kolei może się wiązać z ograniczeniem zbywalności Certyfikatów.

W przypadku zagrożenia bezpieczeństwa obrotu lub naruszenia przez emitenta przepisów obowiązujących na rynku, Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu na GPW. Nie ma pewności, czy sytuacja taka nie wystąpi w odniesieniu do Certyfikatów po dopuszczeniu ich do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Ryzyko wydania decyzji o wykluczeniu Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym

Jeżeli emitenci papierów wartościowych nie spełniają określonych obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej lub Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Komisja może, na podstawie przepisu art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Certyfikatów Funduszu.

Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów

W przypadku kolejnych emisji Certyfikatów istnieje ryzyko, że Aktywa Funduszu uzyskane poprzez kolejne emisje Certyfikatów mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Wywołane to może być tym, że warunki rynkowe w chwili dokonywania drugiej lub kolejnych emisji Certyfikatów mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy pierwszej emisji, co z kolei może prowadzić do sytuacji, w której środki zebrane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane w sposób mniej korzystny niż pozyskane w drodze wcześniejszych emisji. Znaczne zwiększenie Aktywów Funduszu w wyniku kolejnych emisji Certyfikatów może spowodować zmniejszenie efektywności zarządzania Funduszem. Towarzystwo dołoży starań, aby kolejne emisje Certyfikatów nie powodowały zmniejszenia efektywności zarządzania Funduszem. W przypadku, gdy Aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane mniej korzystnie, będzie to miało wpływ na wyniki całego Funduszu. W celu minimalizacji powyższego ryzyka Towarzystwo przy podejmowaniu decyzji o przeprowadzeniu kolejnych emisji będzie analizowało możliwość wystąpienia wyżej wymienionych czynników oraz będzie dążył do ustalenia ceny emisyjnej Certyfikatów w taki sposób, aby przeprowadzenie kolejnych emisji nie powodowało obniżenia stopy zwrotu dla Uczestników, którzy nabyli Certyfikaty wcześniejszych emisji.

Ryzyko związane z przeprowadzaniem wykupu Certyfikatów przez Fundusz

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów wyłącznie na żądanie Uczestników. Żądanie wykupu Certyfikatów przez Uczestnika nie może obejmować mniej niż 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów, chyba że Uczestnik ma zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych, rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji mniej niż 10 (dziesięć) Certyfikatów. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów w przypadku otrzymania żądania nie później niż na 3 (trzeci) Dzień Giełdowy przed planowanym Dniem Wykupu. Żądanie wykupu Certyfikatów otrzymane przez Fundusz po terminie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, uważa się za żądanie wykupu zgłoszone na kolejny Dzień Wykupu. Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, która nastąpi w przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na ten Dzień Wykupu przekroczy 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów. Decyzję, o której mowa w zdaniu pierwszym Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (trzy) Dni Giełdowe przed Dniem Wykupu, poprzedzającym Dzień Wykupu, którego dotyczy redukcja.

Żądania wykupu niezrealizowane w związku z proporcjonalną redukcją, o której mowa powyżej, zostaną zrealizowane w następnym Dniu Wykupu. W przypadku podjęcia decyzji o proporcjonalnej redukcji w takim następnym Dniu Wykupu, zasada proporcjonalnej redukcji będzie miała zastosowanie do żądań wykupu zgłoszonych na ten Dzień Wykupu oraz do żądań niezrealizowanych w poprzednim Dniu Wykupu i przeznaczonych do zrealizowania w tym Dniu Wykupu.

W przypadku podjęcia decyzji o zastosowaniu zasad proporcjonalnej redukcji, istnieje ryzyko objęcia wykupem Certyfikatów w liczbie mniejszej niż wskazana w żądaniu wykupu.

Ryzyka ekonomiczno-prawne:

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu

Działalność Funduszu regulowana jest przez liczne akty prawne i podlega ścisłemu nadzorowi Komisji. Podstawowe zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce określone są przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, która reguluje m.in. zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych, rodzaje funduszy inwestycyjnych, łączenie funduszy inwestycyjnych, obowiązki informacyjne, przekształcania i likwidację funduszy. Ponadto, istotne regulacje dotyczące zasad działania Funduszu zawarte są w licznych aktach wykonawczych wydanych na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Wprowadzenie zmian w przepisach mających zastosowanie do Funduszu mogłoby spowodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania środków Funduszu w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu instrumentami finansowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej.

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 osiągniętych przez Fundusz dochodów z lokat.

Ryzyko koniunktury gospodarczej

Wystąpienie kryzysów ekonomicznych lub załamanie koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach finansowych, może mieć wpływ na wahania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Ponieważ Fundusz będzie inwestował między innymi w instrumenty dłużne, w tym skarbowe dłużne Papiery Wartościowe, więc wszelkie nietypowe sytuacje powodujące nagłe osłabienie wiarygodności Polski, co do możliwości lub gotowości do wywiązania się z ciężących na Państwie zobowiązań – zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych – mogą powodować nietypową wyprzedaż aktywów nominowanych w złotych lub Walutach Obcych, zarówno przez inwestorów krajowych, jak i zagranicznych. Do takich nietypowych sytuacji można zaliczyć: utratę płynności Skarbu Państwa, wstrzymanie przez Skarb Państwa obsługi zadłużenia lub istotne zredukowanie rezerw walutowych. W stopniu, w jakim Fundusz będzie inwestował w zagraniczne instrumenty finansowe, osłabienie wiarygodności innych krajów lub ogłoszenie przez nie niewypłacalności może również wywierać znaczący wpływ na działalność operacyjną Funduszu oraz wartość Aktywów.

Ryzyko siły nabywczej (inflacji)

Ryzyko to może zmaterializować się w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w czasie trwania Funduszu. Jeżeli tak się stanie, to realna (tj. uwzględniająca wartość nabywczą złotego) stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty może okazać się niższa od oczekiwanej.

Ryzyko podatkowe

Istnieje ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla Uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w Certyfikaty związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w Certyfikaty. Ponadto, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie zawiera podatku od towarów i usług ze względu na przepisy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2011 Nr 177, poz. 1054 z późn. zm.), zgodnie z którymi od podatku zwolnione są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Jednocześnie, w przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie odpowiednio podwyższone o wartość należnego podatku, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego. Zwraca się uwagę Inwestorów, że w Prospekcie zostały przedstawione informacje w zakresie opodatkowania, które mają jedynie ogólny charakter. Wskazane jest zatem skontaktowanie się z doradcą podatkowym lub prawnym w celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania podatkiem dochodowym w odniesieniu do indywidualnej sytuacji podatnika. Towarzystwo zwraca również uwagę na możliwość zmiany przepisów prawnych powołanych w Prospekcie.

Ryzyko niestabilności kadrowej (konkurencji)

Prawidłowa realizacja polityki inwestycyjnej zakładanej dla Funduszu w Statucie, wymaga wiedzy i doświadczenia w zakresie inwestycji na rynku kapitałowym. Towarzystwo prowadzi szeroką działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym w związku z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych (z zastrzeżeniem wyjątków tam określonych), Towarzystwo do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi, zarządzania zbiorczym portfelem Papierów Wartościowych oraz zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych zobowiązane jest do zatrudniania co najmniej dwóch doradców inwestycyjnych.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w związku z działalnością Funduszu oraz przedmiotem lokat Funduszu istnieje ryzyko braku możliwości pozyskania przez Towarzystwo wykwalifikowanych pracowników lub zawarcia odpowiednich umów z podmiotami zapewniającymi odpowiednią jakość zarządzania Funduszem i możliwość osiągnięcia zadowalającej stopy zwrotu z Certyfikatów. Ponadto, rynek usług finansowych, na którym Fundusz prowadzi działalność może być postrzegany jako atrakcyjny zarówno ze strony krajowych towarzystw funduszy inwestycyjnych, jak i innych podmiotów, w tym funduszy zagranicznych, zainteresowanych oferowaniem podobnych produktów na rynku polskim lub tworzeniem nowych funduszy inwestycyjnych o zbliżonym do Funduszu profilu inwestycyjnym.

W rezultacie nie można wykluczyć, że nastąpi nasilenie się konkurencji pomiędzy funduszami inwestycyjnymi mającymi siedzibę na terytorium Polski, w tym Funduszem i podmiotami zagranicznymi, oferującymi konkurencyjne usługi finansowe.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne objawia się w możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne – stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych.

Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na możliwość zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności, których nie można przewidzieć, ani im zapobiec. W szczególności do zdarzeń takich zaliczyć można: powódź, trzęsienie ziemi, pożar i inne zdarzenia będące wynikiem działania sił przyrody, wojnę, wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie, zamieszki, atak terrorystyczny i inne niepokojące społeczne. Czynniki takie mogą mieć wpływ na wartość Aktywów Netto Funduszu.

5. Pozostałe informacje o działalności

- 5.1. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie 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 - dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.

Fundusz nie posiada jednostek zależnych i nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych.

- 5.2. 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.

- 5.3. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej.

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

- 5.4. Informacje o zawartych przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe, wraz z ich kwotami i informacjami określającymi charakter tych transakcji.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

- 5.5. Informacje o udzieleniu przez Fundusz lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

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

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

Organem funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Chłodna 52 wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384, numer NIP 526-17-88-449, o kapitale zakładowym w wysokości 18 460 400 zł w pełni opłaconym. Powiązania Funduszu i PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wynikają z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi 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. Chłodna 52, który jest jedynym akcjonariuszem PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. i posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

Zobowiązania Funduszu wynikają z realizacji polityki inwestycyjnej, w tym zawartych transakcji na instrumentach finansowych. W okresie sprawozdawczym Funduszu nie korzystał z pożyczek i kredytów.

29.08.2018 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



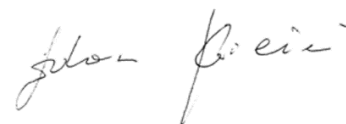
(podpis)

29.08.2018 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

29.08.2018 Łukasz Kwiecień Wiceprezes Zarządu



(podpis)

POZOSTAŁE INFORMACJE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 222 B USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI.

Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

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

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

Fundusz nie posiadał aktywów, które były przedmiotem specjalnych ustaleń.

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

Wartość średnia VaR w okresie sprawozdawczym	-1.8%
Alokacja na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	75.2%
Duration na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	0.02
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie 29.12.2017-29.06.2018 (dla certyfikatów inwestycyjnych serii A)	-0.4%
Stopa zwrotu z benchmarku w okresie 29.12.2017-29.06.2018	-1.2%

W zależności od profilu i strategii inwestycyjnej funduszu lub portfela Towarzystwo identyfikuje określone ryzyka związane z prowadzonym procesem inwestycyjnym i bieżącym zarządzaniem. Zidentyfikowane ryzyka szczegółowe są sklasyfikowane do generalnych rodzajów ryzyka opisanych w procedurach wewnętrznych Towarzystwa. W ramach generalnych rodzajów ryzyka możemy wyróżnić:

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie było dokonywanych zmian w wysokości maksymalnego poziomu dźwigni mierzonej metodą zaangażowania. Fundusz może wykorzystywać ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji Buy-Sell-Back i Sell-Buy-Back, a także transakcji Repo i Reverse-Repo, gdyby takie transakcje były stosowane.

Informacje o łącznej wysokości dźwigni finansowej stosowanej przez Fundusz

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

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania	400% aktywów netto funduszu
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez fundusz na koniec półrocza - metoda zaangażowania	151%

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego PKO Globalnego Dochodu - funduszu inwestycyjnego zamkniętego z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

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

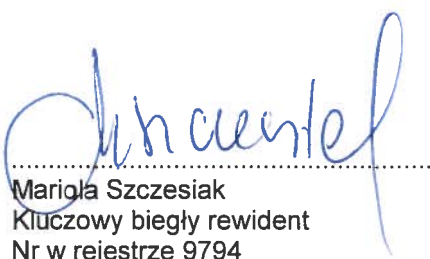
Zakres przeglądu

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

Wniosek

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

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



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

29 sierpnia 2018 r.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Globalnego Dochodu - 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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 28200

Maciej Łapicz

PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881