



Sprawozdanie finansowe
PKO Płynnościowy
– specjalistyczny fundusz
inwestycyjny otwarty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2016 roku

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Płynnościowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. Sprawozdanie zawiera szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej Funduszu. Do Sprawozdania finansowego dołączono raport z przeglądu sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI wynosiła na koniec czerwca 2016 roku 18,74 mld PLN, co oznacza wzrost aktywów o 1,64% od początku 2016 roku. Udział PKO TFI w grupie funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego na koniec czerwca 2016 roku wyniósł 12,83%, co dało Towarzystwu 2 miejsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów. Na 30 czerwca 2016 roku PKO TFI zarządzało 40 funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami, w tym 4 publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 6 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi niepublicznymi i 2 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi.

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

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

Rynek obligacji

Pierwsze miesiące 2016 roku były okresem istotnego umocnienia obligacji skarbowych na rynkach bazowych do czego w głównym stopniu przyczyniły się spadki cen akcji i surowców oraz narastające obawy o kondycję wzrostu gospodarczego na świecie w połączeniu z działaniami i komunikatami banków centralnych. Rentowność polskich papierów dłużnych również spadła w pierwszych trzech miesiącach roku, czego głównym powodem był wzrost cen obligacji na rynkach bazowych oraz ekspansywna polityka i retoryka banków centralnych, w szczególności Europejskiego Banku Centralnego, FED i Banku Japonii. Niewątpliwie pozytywny wpływ na wyceny polskich obligacji miał niski wskaźnik inflacji CPI oraz pozytywna projekcja inflacji. Przez większość drugiego kwartału 2016 roku obligacje skarbowe rynków bazowych pozostawały w trendzie bocznym przy niewielkiej zmianie (+/- 15 pb). Z początkiem czerwca zaczęły narastać obawy o wynik referendum w Wielkiej Brytanii dotyczącego wyjścia lub pozostania w Unii Europejskiej. Po negatywnym wyniku referendum (Brexit) mieliśmy do czynienia ze znacznym wzrostem awersji do ryzyka, którego rezultatem było osiągnięcie przez obligacje niemieckie i amerykańskie historycznych minimów rentowności, odpowiednio prawie -0,2% oraz 1,40%. Biorąc pod uwagę słabszą kondycję gospodarki amerykańskiej w ostatnich miesiącach oraz fakt, że Brexit może implikować spowolnienie wzrostu gospodarczego na świecie, FED obniżył oczekiwaną prognozę zmian stóp procentowych w przyszłości, a rynek zaczął nawet wyceniać obniżkę stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych.

Ze względu na wspomniane powyżej globalne ryzyko oraz czynniki lokalne, polskie obligacje skarbowe w drugim kwartale bieżącego roku doświadczały systematycznego wzrostu rentowności osiągając najwyższy spread do niemieckich papierów dłużnych od 2012 roku (330pb). Na przestrzeni drugiego kwartału rentowności krajowych obligacji skarbowych zmieniły się nieznacznie, a ich wzrost w przypadku papierów 2,5 i 10 letnich wyniósł odpowiednio około 20, 5 i 10 punktów bazowych. Na koniec kwartału rentowność powyższych obligacji wyniosła odpowiednio około 1,65%, 2,25% oraz 2,90%. Pomimo wzrostu niepewności na świecie należy odnotować, że polskie papiery dłużne są cały czas beneficjentem ekspansywnej polityki i retoryki banków centralnych. Ponadto sprzyjająco na krajowe obligacje wpływały niektóre czynniki lokalne, jak na przykład niski wskaźnik inflacji CPI oraz pozytywna projekcja inflacji w horyzoncie najbliższych kwartałów. W najbliższych miesiącach z czynników zewnętrznych, które negatywnie mogą wpłynąć na polskie papiery, należy odnotować potencjalny wzrost rentowności obligacji amerykańskich i niemieckich z obecnie historycznie niskich poziomów. W dłuższym okresie zagrożeniem pojawiającym się na horyzoncie dla cen obligacji na świecie może być zaskoczenie wyższą inflacją, między innymi z powodu negatywnych szoków podaźowych. Pozytywnie na krajowy rynek papierów dłużnych może natomiast wpływać kontynuowany przez EBC program QE i możliwe pogorszenie się perspektyw dla globalnego wzrostu gospodarczego. Ponadto, pozytywna dla polskich obligacji rządowych będzie relatywnie dobra sytuacja w kraju: wysoka realizacja sfinansowania potrzeb pożyczkowych Ministerstwa Finansów, dobra sytuacja salda na rachunku obrotów bieżących, przedłużająca się deflacja i „bezpieczny” wzrost inflacji w nadchodzących kwartałach zgodnie z projekcją NBP, „zdrowy” i relatywnie wysoki wzrost gospodarczy oraz poprawiający się rynek pracy bez wyraźnej presji płacowej mogącej skutkować efektami drugiej rundy.

Akcje rynków rozwiniętych

Początek pierwszego kwartału na rynku akcji rynków rozwiniętych odznaczył się silną korektą spowodowaną obawami o stabilność sektora bankowego w strefie euro, a także lękiem o kondycję chińskiej gospodarki, a w konsekwencji dewaluacji juana. Pomimo zdecydowanej reakcji ze strony banków centralnych rynki europejskie zakończyły pierwszy kwartał na silnych minusach, natomiast dywergencja w polityce głównych banków centralnych (bardziej gołębi FED) stała za relatywnie lepszą stopą zwrotu z akcji rynku amerykańskiego, który po korekcie powrócił do poziomu z początku roku. Najstańszym rynkiem rozwiniętym okazał się rynek japoński, głównie za sprawą umocnienia się jena.

Drugi kwartał minął pod znakiem korekty na rynkach rozwiniętych. Obawy związane z Brexitem i jego konsekwencjami spowodowały, że rynki europejskie były najstańsze. Akcje banków spadły poniżej minimów z lutego bieżącego roku, tracąc od początku roku ponad 30%. Obawy przed globalnym spowolnieniem gospodarczym oraz wyjściem Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej spowodowały, że polityka monetarna Banku Japonii okazała się nieskuteczna, czego efektem było umocnienie jena i spadki na japońskim parkiecie. Na tym tle bardzo dobrze zachował się rynek amerykański, który pozostawał w fazie konsolidacji. Obawy związane z kondycją globalnej gospodarki oraz ryzyka wynikające z Brexitu spowodowały, że główne banki centralne przyjęły gołębie stanowisko. Rynek wycenia kolejną podwyżkę stóp w USA dopiero na 2018 rok.

Akcje „Emerging Markets”

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami w pierwszym kwartale 2016 roku akcje rynków wschodzących zanotowały zasłużone odbicie związane z długotrwałą wyprzedzą w poprzednich kwartałach oraz gołębim tonem dwóch głównych banków centralnych – FED oraz EBC. Warto zaznaczyć, iż motorem napędowym tej hossy był szeroko rozumiany sektor surowców. Nie bez znaczenia było tu uspokojenie sytuacji w Chinach, przejawiające się zatrzymaniem deprecjacji lokalnej waluty (juana) oraz ustabilizowaniem rynku akcji. Wszystko to jednak przy dość agresywnej interwencji państwa, zarówno po stronie regulacyjnej jak i wykorzystywania funduszy banku centralnego. Dodatkowo mieliśmy do czynienia z ustabilizowaniem sytuacji w paru innych kluczowych gospodarkach wschodzących (Brazylia, Rosja). Nadal znajdują się one w trudnej sytuacji makroekonomicznej (a niektóre również w politycznej), aczkolwiek przynajmniej chwilowo ustabilizowanej, co dla rynku, po tak znaczących przecenach jest sygnałem pozytywnym. Odsunięcie podwyżek przez FED było bardzo pozytywnym impulsem dla lokalnych walut rynków wschodzących. W związku ze znacznym zadłużeniem po stronie korporacyjnej w dolarze amerykańskim (USD), wzmocnienie lokalnych walut przełożyło się na pozytywny sentyment dla rynku akcji. Kolejnym pozytywnym bodźcem dla rynku surowców było redukcje podaży w związku z nieoptymalnością produkcji.

W drugim kwartale 2016 roku akcje rynków wschodzących znajdowały się pod presją związaną z odreagowaniem silnych wzrostów w pierwszym kwartale, niepewnością co do zachowania FED oraz referendum w Wielkiej Brytanii, którego ostateczny wynik („Brexit”), był zdecydowanie negatywny dla rynków. Warto zaznaczyć, iż stabilnością, a więc relatywnie lepszym zachowaniem wykazał się szeroko rozumiany sektor surowców, a w szczególności metale szlachetne.

Surowce i akcje spółek surowcowych

Pierwsze półrocze 2016 roku przyniosło odreagowanie wcześniejszych negatywnych trendów na rynkach surowców – swoje silnie spadkowe trendy zakończyły, lub przynajmniej skorygowały zarówno ropa, jak i metale przemysłowe. W drugiej połowie stycznia surowce przemysłowe zaczęły odreagowywać ponadprzeciętne spadki z drugiego półrocza 2015 roku i początku bieżącego roku dołączając tym samym do metali szlachetnych (zwłaszcza złota), znajdujących się w silnym trendzie wzrostowym od końca zeszłego roku.

Nadpodaż ropy naftowej nadal wywiera silne piętno na zachowaniu cen tego surowca. Trwające od lutego silne odreagowanie może być zapowiedzią większych obniżek produkcji. Jeśli obniżki te nie nastąpią rynek ropy może pozostać rozchwiany na dłużej a długoterminowy poziom cenowej równowagi między podażą i popytem zostanie ponownie obniżony.

Obawy o chińską gospodarkę, znacznie zmieniły wyceny rynkowe niemal wszystkich metali przemysłowych w drugim półroczu 2015 r. Wiele czołowych banków inwestycyjnych świata, zakładając spadek popytu z Chin, obniżyło wyraźnie prognozy cen tych metali na kolejne lata. Prognozy te były na tyle niekorzystne, że stawiły pod dużym znakiem zapytania płynność finansową wielu z największych podmiotów wydobywczych na świecie. Wartość rynkowa firm wydobywczych na początku 2016 roku zdawały się zgadzać z tymi obawami, stąd tak duże wzrosty wycen rynkowych w momencie odwrócenia trendów na rynkach metali. W przypadku metali przemysłowych zwraca uwagę dużo wyższe niż w przypadku ropy naftowej przełożenie spadku cen na cięcia w produkcji i to pomimo dużo mniejszej „technologicznej” elastyczności tej podaży. Dużo niewiadomą i głównym zagrożeniem dla cen pozostanie zapewne strona popytowa, głównie z Chin.

Rynek walutowy (Forex)

Założenie z końca pierwszego kwartału 2016 roku dotyczące pozostawania kursu głównej pary walutowej świata w relatywnie niewielkim paśmie wahań okazało się słuszne. Euro przez zdecydowaną większość drugiego kwartału pozostawało w przedziale 1,10 – 1,15 w stosunku do dolara amerykańskiego. Wydarzeniem, które w drugim kwartale miało największy wpływ na rynek walutowy było referendum w sprawie Brexitu: funt brytyjski odnotował największy w historii dzienny spadek do dolara (ruch z ponad 1,50 na 1,32), silnie przeceniło się także euro oraz waluty krajów powiązanych gospodarczo ze strefą euro w tym polski złoty. Warto zwrócić uwagę na wysoką dynamikę zmian na rynku walutowym, która towarzyszyła Brexitowi, w tym przede wszystkim na GBP gdzie zmienność zauważalnie przebiła poziomy obserwowane w 2008 roku i osiągnęła historyczne szczyty pokazując skalę obaw jakie towarzyszyły temu wydarzeniu. Kluczowy pozostaje wpływ Brexitu na gospodarkę europejską. Jeśli okaże się, że ryzyko recesji w strefie euro spowodowane Brexitem jest wyższe niż oczekuje większość uczestników rynku to powrócą oczekiwania na zwiększenie luzowania ze strony Europejskiego Banku Centralnego, co postawi wspólną walutę pod presją. W takim wypadku nawet zanegowanie scenariusza w którym FED byłby w stanie podnosić stopy procentowe nie powinno być wystarczające aby uchronić EUR:USD przed spadkami. Jednak bez istotnej zmiany retoryki przede wszystkim ze strony EBC kurs najważniejszej pary walutowej świata powinien pozostać przez pewien okres na poziomach zbliżonych do obecnych i poruszać się w relatywnie niewielkim paśmie wahań. Kurs EUR:USD pozostaje kluczowy nie tylko dla rozkładu sił na pozostałych parach walutowych, ale także wpływa na różnice rentowności pomiędzy obligacjami niemieckimi a amerykańskimi, relatywną siłą indeksów akcyjnych czy zachowanie wielu surowców.

Bank centralny Japonii nie zdecydował się na zwiększenie skali luzowania na czerwcowym posiedzeniu, co w połączeniu z falą awersji do ryzyka spowodowaną Brexitem przełożyło się na spadek kursu USD:JPY do poziomu 100. Oznacza to umocnienie jena o blisko 25% w ciągu pierwszego półrocza. Jest to sytuacja niekomfortowa z punktu widzenia regulatora japońskiego ponieważ przeszkadza w pobudzaniu inflacji. Coraz bardziej prawdopodobne wydaje się zwiększenie skali luzowania na jednym z posiedzeń w trzecim kwartale co przełożyłoby się na słabość japońskiej waluty. Kurs waluty największej gospodarki spośród krajów rozwijających się – Chin – w dużej mierze zależał będzie od zachowania dolara amerykańskiego. Jego ewentualne silniejsze umocnienie będzie wywierało presję na Bank Centralny Chin na dalszą dewaluację krajowej waluty ponieważ mocny dolar powoduje wzmocnienie juana do takich walut jak jen, koreański won czy rupia indyjska. Pamiętajmy, że dewaluacja juana w sierpniu 2015 roku ze strony regulatora chińskiego odbiła się szerokim echem na globalnych rynkach finansowych. Stała się ona symbolem obaw o dalsze wytracanie dynamiki wzrostu Chin oraz zrodziła obawy o globalny wzrost gospodarczy.

Wzrost wartości jednostki uczestnictwa PKO Płynnościowy - sfio w okresie sprawozdawczym liczony od wyceny z dnia 30 grudnia 2015 roku do wyceny z dnia 30 czerwca 2016 roku dla kategorii jednostek A

PKO Płynnościowy – sfio	1,16%
--------------------------------	--------------

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

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	6
ZESTAWIENIE LOKAT.....	7
BILANS.....	10
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	11
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	12
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	14
INFORMACJA DODATKOWA.....	22

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

PKO Płynnościowy - sfo jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Płynnościowy - sfo obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r.
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Płynnościowy - sfo za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	1 200	1 205	0,27	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	366 758	371 123	84,45	200 821	201 699	94,57
Instrumenty pochodne*	0	-401	-0,09	0	-13	-0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

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

Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
mBank Hipoteczny 28/04/20 HPA30 (PLRHNHP00532)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2020-04-28	Stałe 2,91%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 200	1 200	1 205	0,27
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										1 200	1 200	1 205	0,27
Razem										1 200	1 200	1 205	0,27

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								67 650	68 130	68 640	15,62
a) Obligacje								67 650	68 130	68 640	15,62
REPUBLIC OF HUNGARY 18/07/16 (XS0240732114)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (EUR)	Skarb Państwa Węgier	WĘGRY	2016-07-18	Stałe 3,50%	4 425,50	100	441	458	0,10
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	67 550	67 689	68 182	15,52
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								298 050	298 628	302 483	68,83
a) Obligacje								298 050	298 628	302 483	68,83
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	5 000	4 813	4 944	1,12
MOL HUNGARIAN O&G 28/04/23 (XS1401114811)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	MOL HUNGARIAN OIL&GAS	WĘGRY	2023-04-28	Stałe 2,625%	4 425,50	1 200	5 127	5 336	1,21

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
OK0717 (PL0000108502)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-07-25	Zerokuponowe	1 000,00	15 000	14 601	14 751	3,36
PKN CAPITAL 07/06/23 (XS1429673327)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Orlen Capital AB	SZWECJA	2023-06-07	Stałe 2,50%	4 425,50	950	4 117	4 258	0,97
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	Stałe 3,75%	1 000,00	500	528	522	0,12
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	17 000	16 595	16 777	3,82
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	76 000	74 700	75 971	17,29
PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	2 000	2 055	2 082	0,47
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	500	532	537	0,12
PS0721 (PL0000109153)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-07-25	Stałe 1,75%	1 000,00	2 000	1 970	1 988	0,45
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU Finance AB	SZWECJA	2019-07-03	Stałe 1,375%	4 425,50	200	843	903	0,21
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	67 500	67 517	68 138	15,51
WZ0119 (PL0000107603)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	10 000	9 936	10 075	2,29
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2024-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	47 200	45 325	45 716	10,40
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2026-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	53 000	49 969	50 485	11,49
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								2 450	10 528	10 955	2,49
Razem aktywny rynek nieregulowany								363 250	356 230	360 168	81,96
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								365 700	366 758	371 123	84,45

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						3	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE 08/09/16 (RXU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	3	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						4	0	-401	-0,09
FX Swap EUR PLN 22.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	EUR (2 765 000,00)	1	0	-73	-0,02
IRS PLN 08.04.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (20 000 000,00)	1	0	-41	-0,01
IRS PLN 11.01.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (5 000 000,00)	1	0	-49	-0,01
IRS PLN 20.01.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (20 000 000,00)	1	0	-238	-0,05
Razem aktywny rynek regulowany						3	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						4	0	-401	-0,09
Razem						7	0	-401	-0,09

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
IRS PLN 08.04.2021	-41	-0,01
IRS PLN 20.01.2021	-238	-0,05
MOL HUNGARIAN O&G 28/04/23 (XS1401114811)	4 446	1,01
OK0717 (PL0000108502)	4 917	1,12
PS0420 (PL0000108510)	7 106	1,62
PS0421 (PL0000108916)	38 985	8,87
WZ0117 (PL0000106936)	22 508	5,12
WZ0118 (PL0000104717)	19 179	4,36

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

BILANS

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

BILANS	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	439 444	213 270
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 752	11 565
2. Należności	1 100	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	60 264	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	371 123	201 699
- dłużne papiery wartościowe	371 123	201 699
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 205	6
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 828	7 899
III. Aktywa netto (I-II)	435 616	205 371
IV. Kapitał funduszu	428 763	202 169
1. Kapitał wpłacony	705 212	240 155
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-276 449	-37 986
V. Dochody zatrzymane	4 740	2 887
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 464	2 025
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 276	862
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 113	315
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	435 616	205 371
Liczba jednostek uczestnictwa	38 535 395,479	18 367 924,194
Kategoria A	35 177 096,376	14 201 669,163
Kategoria A1	3 358 299,103	4 166 255,031
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	11,30	11,17
Kategoria A1	11,37	11,23
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
I. Przychody z lokat	2 896	1 686	713
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	2 881	1 532	686
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	14	154	27
4. Pozostałe	1	0	0
II. Koszty funduszu	1 457	521	193
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 316	384	130
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	11	6
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	131	126	57
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	3	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 457	521	193
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 439	1 165	520
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 212	332	-153
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	414	18	497
- z tytułu różnic kursowych	7	96	268
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 798	314	-650
- z tytułu różnic kursowych	102	-61	-203
VII. Wynik z operacji	3 651	1 497	367
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	0,09	0,08	0,11
Kategoria A1	0,10	0,08	0,11
Kategoria I	-	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto	230 245	168 746
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	205 371	36 625
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 651	1 497
a) przychody z lokat netto	1 439	1 165
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	414	18
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 798	314
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 651	1 497
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:	226 594	167 249
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	465 057	188 463
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-238 463	-21 214
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	230 245	168 746
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	435 616	205 371
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	339 411	52 990
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	20 167 471,285	15 027 171,739
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	20 167 471,285	15 027 171,739
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	41 341 950,187	17 741 524,935
Kategoria A	38 839 074,639	13 903 942,860
Kategoria A1	2 502 875,548	3 837 582,075
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 174 478,902	2 714 353,196
Kategoria A	17 863 647,426	1 446 379,660
Kategoria A1	3 310 831,476	1 267 973,536
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	20 167 471,285	15 027 171,739
Kategoria A	20 975 427,213	12 457 563,200
Kategoria A1	-807 955,928	2 569 608,539
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	38 535 395,479	18 367 924,194
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	65 355 454,088	24 013 503,901
Kategoria A	56 509 323,699	17 670 249,060
Kategoria A1	8 846 130,389	6 343 254,841
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	26 820 058,609	5 645 579,707
Kategoria A	21 332 227,323	3 468 579,897
Kategoria A1	5 487 831,286	2 176 999,810
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	38 535 395,479	18 367 924,194
Kategoria A	35 177 096,376	14 201 669,163
Kategoria A1	3 358 299,103	4 166 255,031
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	38 535 395,479	18 367 924,194
Kategoria A	35 177 096,376	14 201 669,163
Kategoria A1	3 358 299,103	4 166 255,031
Kategoria I	0,000	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	11,17	10,94
Kategoria A1	11,23	10,99
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	11,30	11,17
Kategoria A1	11,37	11,23
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A	2,34	2,10
Kategoria A1	2,51	2,18
Kategoria I	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,16	10,94
b) Kategoria A1	11,22	10,99
c) Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A	2016-01-04	2015-01-02 - 2015-01-05
Kategoria A1	2016-01-04	2015-01-02 - 2015-01-05
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,30	11,17
b) Kategoria A1	11,37	11,24
c) Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A	2016-06-30	2015-12-30
Kategoria A1	2016-06-30	2015-12-30
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,30	11,17
b) Kategoria A1	11,37	11,24
c) Kategoria I	-	-
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,86	0,98
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,78	0,72
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość

stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

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

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

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

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

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- c) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- d) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane 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) Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	30.06.2016	31.12.2015
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 100	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	1 100	0

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	30.06.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu nabytych aktywów	0	7 767
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 100	0
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	401	20
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 014	0
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	0	1
Pozostałe zobowiązania, w tym:	312	111
- wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	286	111
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	3 828	7 899

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2016		31.12.2015	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			5 752		11 565
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 386	4 386	10 972	10 972
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	2	0	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	9	38	2	9
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	2	6	0	2
Goldman Sachs International	EUR	279	1 236	98	419
Goldman Sachs International	USD	21	84	41	161

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	44 799	3 543

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

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	371 123	84,45%	201 705	94,58%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	371 123	84,45%	201 699	94,57%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	128 527	29,25%	46 838	21,96%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	242 597	55,21%	154 861	72,61%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	6	0,01%
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	401	10,48%	19	0,25%

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

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

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

	30.06.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	432 592	98,44%	201 705	94,58%
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:	360 626	83,36%	198 459	98,39%
- POLSKA	360 168	83,26%	196 223	97,28%
- RUMUNIA	0	0,00%	1 795	0,89%
- WĘGRY	458	0,10%	441	0,22%
Papiery komercyjne	10 497	2,43%	3 240	1,61%
Listy zastawne	1 205	0,28%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	6	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	60 264	13,93%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2016				31.12.2015			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	12 321		2,80%		6 942		3,25%	
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%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	99,98%	0,00%	0,00%
USD	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
	73		1,91%		7		0,09%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	40%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Wysokie
Rodzaj metody VaR	Absolutna
VaR na koniec okresu	-1,46%
Najniższa wartość VaR w okresie	-0,72%
Najwyższa wartość VaR w okresie	-5,19%
Przeciętna wartość VaR w okresie	-1,78%
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	CHF, DEPO-EUR 1M, DEPO-PLN 12M, DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, EUR, EUR TREASURY 10Y, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 3Y, EUR TREASURY 4Y, EUR TREASURY 5Y, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 7Y, LIBOR-USD 12M, PL TREASURY 10Y, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, US TREASURY 1M, USD, USD LIBID/LIBOR 6M, WIBID/WIBOR O/N

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

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-73	2 765	EUR	12 164	PLN	2016-07-06

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	EURO-BUND FUTURE 08/09/16	Sprawne zarządzanie portfelem	2 219	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-09-08
Pozycja długa	IRS PLN 11.01.2021	Sprawne zarządzanie portfelem	-49	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,955%	5 000	2021-01-11
Pozycja długa	IRS PLN 20.01.2021	Sprawne zarządzanie portfelem	-238	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,00%	20 000	2021-01-20
Pozycja długa	IRS PLN 08.04.2021	Sprawne zarządzanie portfelem	-41	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,806%	20 000	2021-04-08

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-7	1 570	EUR	6 684	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	40	USD	157	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	5	EUR	21	PLN	2016-01-07

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	EURO-BUND FUTURE 08/03/16	Sprawne zarządzanie portfelem	6 057	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-03-08
Pozycja długa	EURO FX CURR FUTURES 14/03/16	Ograniczenie ryzyka walutowego	2 654	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2016-03-14
Pozycja krótka	IRS PLN 08.12.2017	Sprawne zarządzanie portfelem	-12	Płatności roczne wg stopy 1,51% Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M	15 000	2017-12-08
Pozycja krótka	IRS PLN 14.12.2017	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Płatności roczne wg stopy 1,60% Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M	20 000	2017-12-14
Pozycja krótka	IRS PLN 18.12.2017	Sprawne zarządzanie portfelem	5	Płatności roczne wg stopy 1,64% Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M	15 000	2017-12-18

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	60 264	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	60 264	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Fundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	30.06.2016							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	360 168	360 168	1 205	0	4 386	1 100	60 264	3 755
CHF	0	0	0	0	2	0	0	0
EUR	10 955	10 955	0	0	1 274	0	0	73
USD	0	0	0	0	90	0	0	0

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

Pozycja bilansowa	31.12.2015							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	195 351	195 351	5	0	10 972	0	0	7 892
CHF	0	0	0	0	2	0	0	0
EUR	6 348	6 348	0	0	428	0	0	7
USD	0	0	1	0	163	0	0	0

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2016		01.01-31.12.2015		01.01-30.06.2015	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	217	169	139	-47	0	-42
Instrumenty pochodne	996	-1	1 598	-6	838	-7

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2016		01.01-31.12.2015		01.01-30.06.2015	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-224	0	-95	0	0	-87
Instrumenty pochodne	-982	-66	-1 546	-8	-570	-67

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	361	-45	76
- dłużne papiery wartościowe	845	-216	38
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	53	63	421
- dłużne papiery wartościowe	21	-97	0
RAZEM	414	18	497

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 993	308	-493
- dłużne papiery wartościowe	1 996	289	-493
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-195	6	-157
- dłużne papiery wartościowe	194	44	0
RAZEM	1 798	314	-650

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

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

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

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

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

	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	1 316	384	130
- część zmienna wynagrodzenia	0	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto w tys. zł	205 371	36 625	17 250
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A	11,17	10,94	10,55
Kategoria A1	11,23	10,99	10,58
Kategoria I	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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

26.08.2016 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



.....
(podpis)

26.08.2016 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

26.08.2016 Radosław Kielbasiński Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

26.08.2016 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



.....
(podpis)

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Płynnościowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

PEŁNOMOCCNIK
SBK C 26200



Jolanta Wytych

PEŁNOMOCCNIK
SBK D 1602



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego PKO Płynnościowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chłodnej 52 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

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

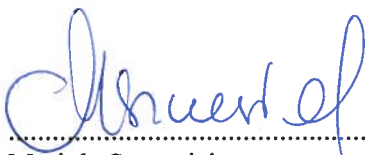
Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд środkówrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydane go przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przeгляд półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej PKO Płynnościowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

26 sierpnia 2016 r.