

Sprawozdanie finansowe
PKO Płynnościowy
– specjalistyczny fundusz
inwestycyjny otwarty

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2015 roku

LIST DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Płynnościowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty zarządzany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. Sprawozdanie zawiera szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej poszczególnych subfunduszy. Do sprawozdania finansowego załączone są opinia i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

W 2015 roku aktywa netto pod zarządzaniem PKO TFI przekroczyły wartość 18,43 mld zł. Udział PKO TFI w rynku funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego na koniec grudnia 2015 roku wyniósł 12,31%, co uplasowało Towarzystwo na 2 miejscu pod względem wielkości zarządzanych aktywów netto w tym segmencie rynku. Towarzystwo oferuje 40 różnorodnych typów funduszy/subfunduszy (22 subfundusze w ramach PKO Parasolowy – fio, 5 subfunduszy w ramach PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio, 1 fundusz PKO Płynnościowy – sfio, 12 funduszy inwestycyjnych zamkniętych w tym 2 dedykowane) oraz kilkanaście programów inwestycyjnych, dostępnych w szerokiej sieci dystrybucji w całej Polsce.

W październiku 2015 roku Towarzystwo zakończyło, trwający prawie 2,5 roku proces przygotowania zmian w subfunduszach i przebudowy oferty produktowej. W I i II etapie (II połowa 2014) do funduszu PKO Parasolowy – fio zostało wcielonych 10 funduszy inwestycyjnych otwartych, które stały się subfunduszami PKO Parasolowy – fio. W części funduszy zmianie/doprecyzowaniu uległy benchmarki, które obecnie w bardziej wyraźny sposób odzwierciedlają podejście zarządzających z PKO TFI do inwestowania. Zaktualizowana została nazwa subfunduszu PKO Technologii i Innowacji Globalny (dawniej PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny) i nastąpiło połączenie subfunduszu PKO Ochrony Kapitału 100 (subfunduszu przejmowany) z subfunduszem PKO Papierów Dłużnych USD (subfundusz przejmujący). PKO Światowy Fundusz Walutowy zmienił formę z SFIO na FIO. W czasie trwania III etapu (czerwiec–sierpień 2015 roku) utworzone zostały dwa nowe produkty:

- PKO Akcji Rynku Europejskiego (19 maja 2015 roku) jako geograficzne uzupełnienie oferty subfunduszy akcyjnych,
- PKO Akcji Dywidendowych Globalny (19 maja 2015 roku) jako uzupełnienie oferty subfunduszy akcyjnych o rozwiązanie globalne skoncentrowane na spółkach wypłacających regularną dywidendę.

Dodatkowo zostały połączone subfundusze o podobnej polityce inwestycyjnej. W ostatnim, IV etapie, podzielonym na kilka mniejszych etapów, 6 subfunduszy inwestujących na rynkach zagranicznych z funduszu PKO Światowego Funduszu Walutowego – fio zostało przejętych przez nowoutworzone w tym celu subfundusze wydzielone w ramach PKO Parasolowy – fio, a tym samym wcielone do funduszu PKO Parasolowy – fio poprzez połączenie ich aktywów z subfunduszami będącymi ich „lustrzanymi” odpowiednikami. W tym czasie, zmianie uległa nazwa jednego subfunduszu z PKO Złota na PKO Akcji Rynku Złota. Zmiana nazwy miała na celu lepsze odzwierciedlenie polityki inwestycyjnej tego subfunduszu.

W 2015 roku PKO TFI wprowadziło do oferty następujące produkty:

- PKO Nieruchomości Komercyjnych – fizan (aktywów niepublicznych),
- PKO Globalnego Dochodu – fiz (publiczny),
- PKO Europa Wschód – Zachód – fiz (niepubliczny),
- PKO Akcjomat – program inwestycyjny,
- PKO Płynnościowy – sfio – otwarcie dla osób fizycznych.

Towarzystwo współuczestniczyło w parasolowej kampanii promocyjnej produktów długoterminowego oszczędzania Grupy PKO Banku Polskiego.

Rynek obligacji

Po istotnej przecenie na rynkach obligacji skarbowych w drugim kwartale 2015 roku, trzeci kwartał przyniósł ich umocnienie. Rentowności polskich papierów dłużnych w sektorze 2, 5 i 10 lat spadły odpowiednio o około 20, 35 i 50 punktów bazowych. Głównym czynnikiem, który przyczynił się do wzrostu cen polskich obligacji skarbowych była korekta wcześniejszej przeceny obligacji na rynkach bazowych (rentowności amerykańskich i niemieckich obligacji 10-letnich spadły odpowiednio o około 20 i 15 punktów bazowych) oraz wzrost awersji do ryzyka na rynkach globalnych, co w konsekwencji przyczyniło się do zawężenia spreadów krajowych papierów do obligacji rynków bazowych. Niewątpliwie pozytywny wpływ na wyceny obligacji miała wcześniej opisana decyzja władz chińskich o zmianie polityki kursowej. W ostatnim kwartale roku bardzo ważnym wydarzeniem dla obligacji było grudniowe posiedzenie FED.. Z globalnego punktu widzenia ciekawym wydarzeniem dla obligacji skarbowych oraz walut krajów rozwijających się będzie także decyzja Europejskiego Banku Centralnego (EBC) odnośnie potencjalnego wydłużenia programu QE (program skupu obligacji). Należy pamiętać również o wciąż bardzo wysokim zaangażowaniu inwestorów zagranicznych, którzy w przypadku wzrostu skali odpływów z funduszy rynków wschodzących oraz w przypadku nagłego wzrostu awersji do ryzyka (risk off) wywołanego przykładowo gwałtowną przeceną na rynkach akcji, mogą kontynuować wyprzedaż polskich papierów dłużnych implikując ich dalsze spadki. Negatywnie na polskie obligacje może wpłynąć wzrost rentowności obligacji amerykańskich i niemieckich. W długim okresie kolejnym zagrożeniem pojawiającym się na horyzoncie dla cen obligacji może być inflacja mogąca zaskoczyć in plus między innymi kanałem negatywnych szoków podaźowych. Pozytywnie na krajowy rynek papierów dłużnych może natomiast wpływać kontynuowany przez EBC program QE (i wspomniana potencjalna decyzja o jego wydłużeniu), możliwe dalsze pogorszenie się globalnego wzrostu gospodarczego oraz relatywnie dobra sytuacja lokalna (wysoka realizacja sfinansowania potrzeb pożyczkowych Ministerstwa Finansów na ten rok, systematycznie poprawiające się saldo na rachunku obrotów bieżących, przedłużająca się deflacja i „bezpieczny” wzrost inflacji w nadchodzących kwartałach zgodnie z projekcją NBP, zdrowy i wysoki wzrost gospodarczy oraz poprawiający się rynek pracy bez wyraźnej presji płacowej mogącej skutkować efektami drugiej rundy).

Akcje rynków rozwiniętych

Po okresie ponad rocznej konsolidacji rynek amerykański wszedł w sierpniu 2015 roku w fazę impulsywnej korekty tracąc ponad 10% i realizując jednocześnie największe spadki od czasu sierpnia 2011 roku. Poza elementami niespotykanej jak dotąd odporności technicznej SPX, podstawowymi przyczynami słabości rynku jest światowe spowolnienie makroekonomiczne, w szczególności rynków wschodzących, a także dewaluacja Juana i polityka głównych bank centralnych. Także NKY odporny w tym roku na zawirowania rynkowe, przeszedł silną, kilkunastoprocentową korektę, sprowadzając tegoroczna stopę zwrotu w okolice zera. Największe straty przyniosły rynki europejskie, a w szczególności niemiecki DAX. Index ten

stracił przede wszystkim na obawie o wzrost w krajach rozwijających się, a także korekcyjnym ruchu na parze walutowej EUR/USD oraz fakcie, że większość funduszy przeważała ten region w portfelach. Ze względu na bardzo zaawansowaną fazę cyklu, istnieje obawa, że obserwowane spadki, które wykorzystane zostały do zamknięcia niedoważenia, będą początkiem rynku niedźwiedzia, a ewentualne wzrosty z okolic bieżących notowań okażą się jedynie korektą wzrostową. Biorąc pod uwagę opisaną powyżej sytuację na rynkach będziemy utrzymywać ponadprzeciętnie wysoką płynność portfeli i stosować bardzo aktywne podejście do zarządzania portfelami. Od czasu wyborów prezydenckich, rynek lokalny znajduje się w fazie korekty. Za skalę spadków odpowiada zarówno sytuacja na rynkach globalnych, jak i zamieszanie polityczne wokół praktycznie wszystkich spółek Skarbu Państwa dominujących WIG20. Znacznie lepiej zachowywał się sektor małych i średnich firm. Od szczytu w maju 2015 roku SWIG spadł około 7% wciąż generując dodatnią, ponad 7% stopę zwrotu licząc od początku roku. Pomimo wyraźnego outperformancu tego segmentu rynku w skali światowej, uważamy że ryzyka inwestycji w tym sektorze znacznie przewyższają oczekiwaną stopę zwrotu w dłuższym horyzoncie.

Akcje „Emerging Markets”

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami w trzecim kwartale 2015 roku akcje rynków wschodzących pozostawały pod presją. Główny wpływ na to miała słabnąca gospodarka Chińska, działająca niczym koło zamachowe dla pozostałych gospodarek regionu. W szczególności globalny koszyk surowcowy, rozciągający się od Brazylii po Rosję, odczuł słabość zdecydowanie największego konsumenta. Nerwowe reakcje regulatora państwa środka (skupowanie akcji przez bank centralny, zakaz krótkiej sprzedaży i ostatecznie dewaluacja Juana) wprowadziły jeszcze większą nerwowość w poczynania inwestorów giełdowych. Z długoterminowego punktu widzenia akcje rynków wschodzących przełamały blisko pięcioletnią konsolidację i poszybowały na południe – dołączyły do rynku FX, który już od dłuższego czasu był katalizatorem negatywnych zjawisk (zadłużenie w USD oraz słabnący wzrost PKB). W czwarty kwartał weszliśmy po długo wyczekiwanej korekcie, która w przypadku wielu indeksów była w technicznej bessie (spadek -20% od szczytu). Dodając do tego znaczną wyprzedaż wśród walut regionu można zaryzykować tezę, iż wiele negatywnych wydarzeń zostało przez rynek wycenione. Co więcej, szczególnie w obrębie Europy Środkowo-Wschodniej, doszliśmy do końca cyklu wyborczego (Polska, Turcja). Powodował on wiele obaw inwestorów w obszarze stabilności geopolitycznej (głównie Turcja), makroekonomicznej i podatkowej (Polska). Tutaj również większość negatywnych scenariuszy została przez rynek zdyskontowana. Sytuacja ukraińsko-rosyjska wydaje się obecnie „zamrożona”, podczas gdy główna scena światowej geopolityki przesunęła się do Syrii. Jest to również pozytywny rozwój sytuacji biorąc pod uwagę, iż wyceny spółek rosyjskich zakładają na dzisiaj jedynie negatywne scenariusze. W skali makro rynki regionu nadal będą głównie pod dyktando światowych banków centralnych (FED, EBC, BOJ). Niemniej jednak, niezależnie od ich decyzji, korekta w trendzie spadkowym jest wielce prawdopodobna – atrakcyjność wycen i skala negatywnego sentymentu wydają się być wystarczającymi katalizatorami takiego ruchu.

Surowce i akcje spółek surowcowych

Nasze oczekiwania co do zmian cen surowców w pierwszym kwartale i całym 2016 roku zmieniły się tylko nieznacznie. Oczekiwana przez nas kontynuacja nadpodaży ropy naftowej i coraz większe kłopoty z przechowywaniem jej rosnącego zapasu znalazły odbicie w zachowaniu cen tego surowca w czwartym kwartale 2015 roku oraz zbliżyły ją do poziomów, które przewidywaliśmy w nieco dłuższym terminie. Jedynym miejscem, w którym widzimy chęć zmniejszenia produkcji w odpowiedzi na spadające ceny jest Ameryka Północna. Produkcja w pozostałych, istotnych dla tego surowca, częściach świata w okresie ostatnich 4 kwartałów 2015 roku nadal się zwiększała. W długim terminie cenowy poziom równowagi podaży i popytu powinien znaleźć się na istotnie niższym poziomie niż średnia z ostatnich kilku lat. Dynamiczne spadki cen ropy naftowej znalazły silne odbicie w rosnących marżach rafineryjnych i petrochemicznych w Europie, sytuacji tej sprzyjała także relacja pary walutowej EUR/USD silnie napędzająca koniunkturę w Europie i tym samym popyt na paliwa i produkty petrochemiczne. W czwartym kwartale 2015 roku mieliśmy do czynienia z silnym pogorszeniem się wysoce dotychczas pozytywnego otoczenia rynkowego także dla downstreamu. Obawiamy się, że bieżący rok także w tym segmencie może być nieudany, zwłaszcza w obliczu zniesienia zakazu eksportu ropy naftowej przez USA. W związku z tą decyzją oczekujemy jednocześnie korzystniejszych niż w ostatnich latach relacji pomiędzy marżami rafineryjnymi w Ameryce Północnej i Europie. Uważamy, że wyceny spółek olejowych na świecie nadal nie wyceniają zagrożeń jakie branża ma przed sobą w kolejnych latach. Głównym powodem takiego stanu rzeczy wydają się historycznie bardzo dobre wyniki pokazywane przez „BIG Oils” i wciąż relatywnie dobry sentyment inwestorów do tego sektora.

Obawy o chińską gospodarkę, znacznie zmieniły w drugim półroczu 2015 roku wyceny rynkowe niemal wszystkich metali przemysłowych. Wiele czołowych banków inwestycyjnych świata, zakładając spadek popytu z Chin, obniżyło wyraźnie prognozy cen tych metali na kolejne lata. Prognozy te są na tyle niekorzystne, że stawiają pod dużym znakiem zapytania płynność finansową wielu z największych podmiotów wydobywczych na świecie. Też widzimy te zagrożenia. Wyceny rynkowe podmiotów wydobywczych wydają się być relatywnie atrakcyjne w relacji do cen metali i wyceniają ich zdecydowanie silniejszą przecenę. Inwestycyjnie oceniamy tę grupę spółek jako ponadprzeciętnie ryzykowną, mogącą jednak dać bardzo wysokie stopy zwrotu, przy braku realizacji silnie deflacyjnego scenariusza zawartego w ww. prognozach. Nadal negatywnie oceniamy sytuację podaży na rynku bulk commodities oraz węgla energetycznego. Wyceny spółek zorientowanych na te sektory, w tym głównych globalnych graczy, uważamy za nieatrakcyjne. Nieco pozytywniej patrzymy natomiast na spółki związane z rynkiem surowców rolnych, gdzie poza czynnikiem cenowym (oczekiwane wyższe ceny płodów rolnych) liczymy na pozytywny wpływ na wyniki niższych cen nośników energii. W tym ogólnie deflacyjnym otoczeniu uważamy, że relatywnie najlepiej z klas aktywów surowcowych powinny zachowywać się metale szlachetne, w szczególności złoto, praktycznie nie posiadające w przeciwieństwie do innych metali szlachetnych elementu przemysłowego związanego z koniunkturą gospodarczą. Oczekiwania co do zawirowań w sferze gospodarczej mogą także przełożyć się na niekonwencjonalne i niezrozumiałe dla rynku zachowania w polityce monetarnej poszczególnych państw, co także może być dodatkową zachętą dla inwestycji w metale szlachetne.

Rynek walutowy (Forex)

Założenie z końca drugiego kwartału 2015 roku dotyczące pozostawania kursu głównej pary walutowej świata w relatywnie niewielkim paśmie wahań okazało się słuszne. Kurs wspólnej waluty przez zdecydowaną większość trzeciego kwartału pozostawał w przedziale 1,09 – 1,14 w stosunku do dolara amerykańskiego. Z retoryki Europejskiego Banku Centralnego wynika, że nie wyklucza on zwiększenia skali luzowania monetarnego co byłoby czynnikiem stawiającym wspólną walutę pod presją. FED decyduje o podwyżce stóp procentowych uzależniał od napływających danych makroekonomicznych w tym głównie z rynku pracy oraz inflacji a także w mniejszym stopniu od kondycji pozostałych gospodarek globalnych. Wydarzeniem, które w trzecim kwartale 2015 roku odbiło się największym echem na globalnych rynkach finansowych była dewaluacja chińskiego Juana. Stała się ona symbolem obaw o dalsze wytracanie dynamiki wzrostu Chin oraz zrodziła obawy o globalny wzrost gospodarczy. Przełożyło się to także na okresową słabość dolara ponieważ obawy te w połączeniu z podwyższoną zmiennością na rynkach finansowych zostały odebrane przez inwestorów jako scenariusz, w którym FED nie zdecyduje się na podwyżki stóp procentowych. Nie możemy wykluczyć, że w najbliższych miesiącach dojdzie do kolejnej dewaluacji Juana. Mogłoby się tak stać w przypadku dalszego umacniania dolara amerykańskiego (z którym powiązana jest waluta chińska) przez co Juan dalej aprecjonowałby do takich walut jak jen, koreański won czy rupia indyjska. Zaskoczeniem trzeciego kwartału była także obniżka stóp procentowych na Tajwanie oraz w Norwegii. Norges Bank dołączył do globalnej wojny walutowej i pomimo lepszych odczytów z rynku pracy oraz inflacji pozostającej blisko celu zdecydował się na obniżkę stóp. Waluty rynków wschodzących w

dalszym ciągu pozostawały pod presją. Koszyk walut emerging markets spada od 2011 roku i pozostaje na poziomie ok 40% poniżej szczytu sprzed 4 lat i 20% poniżej dołka z 2009 roku. Niechlubnymi liderami są tutaj brazylijski real, rosyjski rubel oraz turecka lira. W ostatnim kwartale 2015 roku zmienność na globalnym rynku walutowym pozostawała na podwyższonym poziomie. Kurs pary walutowej EUR/USD pozostaje kluczowy nie tylko dla rozkładu sił na pozostałych crossach walutowych, ale także wpływa na różnice rentowności pomiędzy obligacjami niemieckimi a amerykańskimi, relatywną siłę indeksów akcyjnych czy zachowanie wielu surowców. Czynnikiem, który w najbliższych miesiącach będzie miał najważniejszy wpływ na kształtowanie się kursu głównej pary walutowej świata będą oczekiwania inwestorów co do działań EBC oraz FED. W najbardziej prawdopodobnym scenariuszu kurs pary walutowej EUR/USD powinien pozostać przez pewien okres na poziomach zbliżonych do obecnych i poruszać się w relatywnie niewielkim paśmie wahań. Największym zagrożeniem dla takiego scenariusza w przyszłości mogłyby być szybsze i głębsze od oczekiwań podwyżki stóp procentowych w USA (rośnie potencjał spadkowy pary walutowej EUR/USD) lub zmiana retoryki EBC na mniej gołębią (rośnie potencjał wzrostowy pary walutowej EUR/USD) np. na skutek lepszych od oczekiwań danych makroekonomicznych w strefie euro w tym głównie inflacji.

Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Płynnościowy - sfio w okresie sprawozdawczym liczona od ostatniej wyceny z dnia 30 grudnia 2014 roku do ostatniej wyceny z dnia 30 grudnia 2015 roku dla kategorii jednostek A

PKO Płynnościowy – sfio	2,10%
-------------------------	-------

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.....	21

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

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

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją 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 - sfio 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, 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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Płynnościowy - sfio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO Płynnościowy - sfio 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 badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO Płynnościowy - sfio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2015 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	Na dzień 31 grudnia 2015 r.			Na dzień 31 grudnia 2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	200 821	201 699	94,57	34 705	34 958	95,39
Instrumenty pochodne *	-	-13	-0,01	-	26,00	0,07
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	200 821	201 686	94,56	34 705	34 984	95,46

* 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	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								6 031	9 528	9 578	4,50
a) Obligacje								6 031	9 528	9 578	4,50
- BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	Stałe 6,00%	4 261,50	531	2 420	2 381	1,12
- OK0716 (PL0000107926)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-07-25	Zerokuponowe	1 000,00	5 000	4 852	4 961	2,33
- 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%	4 261,50	100	441	441	0,21
- ROMANIA 17/06/16 (XS0638742485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	RUMUNIA	2016-06-17	Stałe 5,25%	4 261,50	400	1 815	1 795	0,84
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								191 650	191 293	192 121	90,07
a) Obligacje								191 650	191 293	192 121	90,07
- OK0717 (PL0000108502)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-07-25	Zerokuponowe	1 000,00	15 000	14 601	14 643	6,87
- PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	Stałe 3,75%	1 000,00	500	528	536	0,25
- PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	10 000	9 825	9 816	4,60
- PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	8 000	7 852	7 945	3,72
- PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	2 000	2 055	2 061	0,97
- PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	500	532	529	0,25
- PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU Finance AB	SZWECJA	2019-07-03	Stałe 1,375%	4 261,50	200	844	859	0,40

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
- REPUBLIC OF POLAND 14/10/21 (XS1306382364)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-14	Stałe 0,875%	4 261,50	200	842	872	0,41
- WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	47 550	47 783	47 975	22,49
- WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	47 500	47 614	47 938	22,48
- WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2019-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	10 000	9 998	10 047	4,71
- WZ0120 (PL0000108601)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	10 000	9 922	10 009	4,69
- WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2024-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	40 200	38 897	38 891	18,23
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								11 431	16 360	16 395	7,69
Razem aktywny rynek nieregulowany								186 250	184 461	185 304	86,88
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								197 681	200 821	201 699	94,57

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						14	0	0	0,00
EURO FX CURR FUTURES 14/03/16 (ECH6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange (CME)	STANY ZJEDNOCZONE	euro	5	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE 08/03/16 (RXH6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	9	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						6	0	-13	-0,01
FX Swap EUR PLN 23.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (1 570 000,00)	1	0	-7	0,00
FX Swap EUR PLN 29.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (5 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 23.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD (40 000,00)	1	0	1	0,00
IRS PLN 08.12.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR3M (15 000 000,00)	1	0	-12	-0,01
IRS PLN 14.12.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR3M (20 000 000,00)	1	0	0	0,00
IRS PLN 18.12.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR3M (15 000 000,00)	1	0	5	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						14	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						6	0	-13	-0,01
Razem						20	0	-13	-0,01

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
WARTOŚĆ SKŁADNIKÓW LOKAT, O KTÓRYCH MOWA W ART. 93 UST.1 PKT 5 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. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap EUR PLN 23.12.2015 07.01.2016	-7	0,00
FX Swap EUR PLN 29.12.2015 07.01.2016	0	0,00
FX Swap USD PLN 23.12.2015 07.01.2016	1	0,00
IRS PLN 08.12.2017	-12	-0,01
IRS PLN 14.12.2017	0	0,00
OK0716 (PL0000107926)	992	0,47
OK0717 (PL0000108502)	4 881	2,29
PS0420 (PL0000108510)	5 104	2,39
WZ0117 (PL0000106936)	22 499	10,55
WZ0118 (PL0000104717)	19 175	8,99
WZ0120 (PL0000108601)	5 005	2,35
WZ0124 (PL0000107454)	5 998	2,81

BILANS

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

	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	213 270	36 648
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 565	1 664
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	201 699	34 958
- dłużne papiery wartościowe	201 699	34 958
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6	26
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	7 899	23
III. Aktywa netto (I-II)	205 371	36 625
IV. Kapitał funduszu	202 169	34 920
1. Kapitał wpłacony	240 155	51 692
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-37 986	-16 772
V. Dochody zatrzymane	2 887	1 704
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 025	860
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	862	844
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	315	1
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	205 371	36 625
Liczba jednostek uczestnictwa	18 367 924,194	3 340 752,455
Kategoria A	14 201 669,163	1 744 105,963
Kategoria A1	4 166 255,031	1 596 646,492
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	11,17	10,94
Kategoria A1	11,23	10,99
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Przychody z lokat	1 686	779
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	1 532	769
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	154	10
4. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	521	244
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	384	208
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	6
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	126	21
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	0	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	521	244
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 165	535
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	332	503
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	18	570
- z tytułu różnic kursowych	96	-60
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	314	-67
- z tytułu różnic kursowych	-61	119
VII. Wynik z operacji	1 497	1 038
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	0,08	0,31
Kategoria A1	0,08	0,31
Kategoria I	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	168 746	19 375
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	36 625	17 250
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 497	1 038
a) przychody z lokat netto	1 165	535
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18	570
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	314	-67
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 497	1 038
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:	167 249	18 337
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	188 463	19 607
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-21 214	-1 270
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	168 746	19 375
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	205 371	36 625
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	52 990	28 948
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	15 027 171,739	1 707 457,561
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	15 027 171,739	1 707 457,561
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 741 524,935	2 479 872,181
Kategoria A	13 903 942,860	1 357 608,991
Kategoria A1	3 837 582,075	1 122 263,190
Kategoria I	-	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 714 353,196	772 414,620
Kategoria A	1 446 379,660	772 414,620
Kategoria A1	1 267 973,536	0,000
Kategoria I	-	-
c) saldo zmian	15 027 171,739	1 707 457,561
Kategoria A	12 457 563,200	585 194,371
Kategoria A1	2 569 608,539	1 122 263,190
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	18 367 924,194	3 340 752,455
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 013 503,901	6 271 978,966
Kategoria A	17 670 249,060	3 766 306,200
Kategoria A1	6 343 254,841	2 505 672,766
Kategoria I	-	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 645 579,707	2 931 226,511
Kategoria A	3 468 579,897	2 022 200,237
Kategoria A1	2 176 999,810	909 026,274
Kategoria I	-	-
c) saldo zmian	18 367 924,194	3 340 752,455
Kategoria A	14 201 669,163	1 744 105,963
Kategoria A1	4 166 255,031	1 596 646,492
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	18 367 924,194	3 340 752,455
Kategoria A	14 201 669,163	1 744 105,963
Kategoria A1	4 166 255,031	1 596 646,492
Kategoria I	0,000	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	10,94	10,55
b) Kategoria A1	10,99	10,58
c) Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	11,17	10,94
b) Kategoria A1	11,23	10,99
c) Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A	2,10	3,70
b) Kategoria A1	2,18	3,88
c) Kategoria I	-	-

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO PŁYNNOŚCIOWY
 – SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
 ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU



	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	10,94	10,56
b) Kategoria A1	10,99	10,58
c) Kategoria I	-	-
- data wyceny		
a) Kategoria A	2015-01-02 - 2015-01-05	2014-01-02 - 2014-01-03
b) Kategoria A1	2015-01-02 - 2015-01-05	2014-01-02
c) Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,17	10,94
b) Kategoria A1	11,24	10,99
c) Kategoria I	-	-
- data wyceny	-	-
a) Kategoria A	2015-12-30	2014-12-09 2014-12-12 - 2014-12-15 2014-12-17 - 2014-12-18 2014-12-22 - 2014-12-30
b) Kategoria A1	2015-12-30	2014-12-15 2014-12-29 - 2014-12-30
c) Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,17	10,94
b) Kategoria A1	11,24	10,99
c) Kategoria I	-	-
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,98	0,84
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,72	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	0,02	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 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na 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, składające się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
3. Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Funduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
4. Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Funduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Funduszu,
5. Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Fundusz 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 Zarządu 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.

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

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) 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

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu nabytych aktywów	7 767	0
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	20	0
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	1	1
Pozostałe zobowiązania, w tym:	111	22
- wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	111	22
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	7 899	23

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	31.12.2015		31.12.2014	
	Waluta				
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	10 972	10 972	1 568
		CHF	0	2	0
		EUR	2	9	10
		USD	0	2	15
					54
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	98	419	0
		USD	41	161	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)	01.01 - 31.12.2015		01.01 - 31.12.2014	
		3 543		2 626	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	31.12.2015		31.12.2014	
		0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

		31.12.2015		31.12.2014	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	201 705	94,58%	34 984	95,46%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	201 699	94,57%	34 958	95,39%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	46 838	21,96%	22 319	60,90%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	154 861	72,61%	12 639	34,49%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	6	0,01%	26	0,07%
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. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	19	0,24%	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.

		31.12.2015		31.12.2014	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	201 705	94,58%	34 984	95,46%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa, w tym:	198 459	98,39%	28 745	82,17%
	-Polska	196 223	97,28%	26 420	75,52%
	-Rumunia	1 795	0,89%	1 875	5,36%
	-Węgry	441	0,22%	450	1,29%
	Papiery komercyjne	3 240	1,61%	6 213	17,76%
	Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
	Instrumenty pochodne	6	0,00%	26	0,07%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	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.

		31.12.2015				31.12.2014				
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach		
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	6 942		3,25%		8 641		23,58%		
	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	-	99,98%	-	-	-	99,92%	0,08%	-
		USD	-	-	0,02%	-	-	-	-	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	7		0,09%		0		0,00%		

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	40%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Wysokie
Rodzaj metody VaR	Absolutna
VaR na koniec okresu	-1,1%
Najniższa wartość VaR w okresie	-0,3%
Najwyższa wartość VaR w okresie	-3,4%
Przeciętna wartość VaR w okresie	-0,9%
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	CHF, DEPO-CHF 12M, DEPO-CHF 1M, DEPO-CHF 3M, DEPO-CHF 6M, 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, PL TREASURY 10Y, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, US TREASURY 10Y, US TREASURY 12M, US TREASURY 1M, US TREASURY 2Y, US TREASURY 3Y, US TREASURY 4Y, US TREASURY 5Y, US TREASURY 7Y, USD, WIBID/WIBOR O/N

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	7	2 000 EUR	8 533 PLN	2015-01-08

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	IRS PLN 04/11/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	6	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 1,71%	4.250	2016-11-04
Pozycja długa	IRS PLN 21/10/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	13	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 1,695%	8.000	2015-10-21

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. Fundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	CHF	EUR	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	6 348	0	195 351	201 699
- dłużne papiery wartościowe	0	6 348	0	195 351	201 699
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	1	5	6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	428	163	10 972	11 565
Zobowiązania	0	7	0	7 892	7 899

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 538	0	26 420	34 958
- dłużne papiery wartościowe	8 538	0	26 420	34 958
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7	0	19	26
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42	54	1 568	1 664

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2015		01.01-31.12.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	139	-47	0	112
Instrumenty pochodne	1 598	-6	246	7

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

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2015		01.01-31.12.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-95	0	0	0
Instrumenty pochodne	-1 546	-8	-306	0

* wzrost (+)/spadek (-) dodatnich 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”	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-45	579
- dłużne papiery wartościowe	-216	508
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	63	-9
- dłużne papiery wartościowe	-97	40
RAZEM	18	570

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	308	-93
- dłużne papiery wartościowe	289	-93
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6	26
- dłużne papiery wartościowe	44	0
RAZEM	314	-67

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Towarzystwo. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest 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

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	384	208
- część zmienna wynagrodzenia	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2015	2014	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.

24.03.2016 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

24.03.2016 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

24.03.2016 Radosław Kiełbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)

24.03.2016 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)



Warszawa, dnia 24 marca 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SPK O 23487

Piotr Sawa

PEŁNOMOCNIK
SPK O 23487



**PKO Płynnościowy - specjalistyczny fundusz
inwestycyjny otwarty**

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.**

Opinia zawiera 3 strony
Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO Płynnościowy - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę

jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe PKO Płynnościowy - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

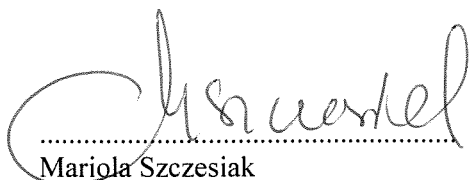
Inne kwestie

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 26 marca 2015 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

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

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



Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

24 marca 2016 r.



PKO Płynnościowy
- specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty

Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Funduszu	3
1.1.2.	Siedziba Funduszu	3
1.1.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.2.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.2.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.2.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.2.3.	Kierownik jednostki	4
	Pan Radosław Kielbański pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od 1 stycznia 2015r.	4
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.4.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	6
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	9
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Funduszu

PKO Płynnościowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”)

Fundusz może używać nazwy skróconej PKO Płynnościowy - sfio.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.1.2. Siedziba Funduszu

ul. Chłodna 52
00-872 Warszawa

1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	12 grudnia 2012 r.
Numer rejestru:	RFi 812

1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.2.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/S/4030/11/14/11/EW wydanej dnia 23 maja 2011 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.2.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	18 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000019384
Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego:	18 000 000 złotych

1.2.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodził:

- Piotr Żochowski – Prezes Zarządu,
- Radosław Kielbasiński – Wiceprezes Zarządu,
- Remigiusz Nawrat – Wiceprezes Zarządu.

Pan Radosław Kielbasiński pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od 1 stycznia 2015r.

1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Mariola Szczesiak
Numer w rejestrze: 9794

1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A,
00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2015 r. przez Walne Zgromadzenie.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 maja 2015 r.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 18 maja 2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 12 maja 2015 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 30 listopada 2015 r. do 11 grudnia 2015 r. oraz od 26 lutego 2016 r. do 24 marca 2016 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania finansowego oraz niezachwianiu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r. poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania finansowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2015 zł '000	31.12.2014 zł '000
Aktywa	213 270	36 648
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 565	1 664
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	201 699	34 958
- dłużne papiery wartościowe	201 699	34 958
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6	26
Zobowiązania	7 899	23
Aktywa netto	205 371	36 625
Kapitał Funduszu	202 169	34 920
Kapitał wpłacony	240 155	51 692
Kapitał wypłacony	(37 986)	(16 772)
Dochody zatrzymane	2 887	1 704
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 025	860
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	862	844
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	315	1
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	205 371	36 625
 Liczba jednostek uczestnictwa	 18 367 924,194	 3 340 752,455
Kategoria A	14 201 669,163	1 744 105,963
Kategoria A1	4 166 255,031	1 596 646,492
Kategoria I	-	-
 Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A	11,17	10,94
Kategoria A1	11,23	10,99
Kategoria I	-	-

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000
Przychody z lokat	1 686	779
Przychody odsetkowe	1 532	769
Dodatnie saldo różnic kursowych	154	10
Koszty Funduszu	521	244
Wynagrodzenie dla towarzystwa	384	208
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	11	6
Koszty odsetkowe	126	21
Pozostałe	-	9
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty Funduszu netto	521	244
Przychody z lokat netto	1 165	535
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	332	503
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	18	570
- z tytułu różnic kursowych	96	(60)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	314	(67)
- z tytułu różnic kursowych	(61)	119
Wynik z operacji	1 497	1 038
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A	0,08	0,31
Kategoria A1	0,08	0,31
Kategoria I	-	-

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014
Lokaty (zł '000)	201 705	34 984
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	205 371	36 625
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A	11,17	10,94
Kategoria A I	11,23	10,99
Kategoria I	-	-
Wynik z operacji (zł '000)	1 497	1 038
Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto	0,98%	0,84%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*		
Kategoria A	2,10%	3,70%
Kategoria A I	2,18%	3,88%
Kategoria I	-	-

* zmiany wyrażone w stosunku rocznym

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i 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) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacyjnego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

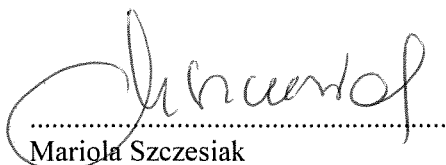
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania finansowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Fundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

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

24 marca 2016 r.