



Sprawozdanie finansowe
PKO Płynnościowy
– specjalistyczny fundusz
inwestycyjny otwarty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2015 roku

LIST DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. Sprawozdanie zawiera szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej poszczególnych subfunduszy. Do sprawozdania finansowego dołączono raport z przeglądu sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez PKO TFI wynosiła na koniec czerwca 2015 roku 18,55 mld zł, co oznacza wzrost aktywów o 9,42% w stosunku do stanu na koniec grudnia 2014 roku. Wzrost ten związany był przede wszystkim z wynikami z tytułu zarządzania aktywami oraz z wysokim dodatnim saldem sprzedaży netto.

Udział PKO TFI w rynku funduszy inwestycyjnych na koniec czerwca 2015 roku wyniósł 8,1%, co uplasowało Towarzystwo na 3 miejscu pod względem wielkości zarządzanych aktywów netto. W grupie funduszy detalicznych PKO TFI utrzymało 1 pozycję z udziałem 14,02%.

Według stanu na 30 czerwca 2015 roku PKO TFI SA zarządzało 48 funduszami i subfunduszami inwestycyjnymi.

W pierwszym półroczu Towarzystwo wprowadziło do oferty następujące produkty inwestycyjne:

- „PKO Akcjonat” - Wyspecjalizowany Program Inwestycyjny dystrybuowany w sieci placówek PKO Banku Polskiego S.A od 1 kwietnia 2015 r.
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego, wydzielony w ramach PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. W dystrybucji w sieci placówek PKO Banku Polskiego S.A.; DM PKO BP S.A.; PKO BP Finat, DM BOŚ S.A., Bank Pocztowy S.A.; RDM Wealth Management S.A. od 1 czerwca 2015 r.

26 czerwca 2015 r. nastąpiło również połączenie wybranych subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Parasolowy – fio:

- subfunduszu PKO Zrównoważony z subfunduszem PKO Zrównoważony Plus,
- subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu z subfunduszem PKO Stabilnego Wzrostu Plus,
- subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek z subfunduszem PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus.

Rynek Obligacji:

Pierwsze półrocze 2015 roku było okresem słabszego zachowania subfunduszy dłużnych. Powodem takiej sytuacji był wzrost rentowności polskich obligacji skarbowych. Wraz z poprawą perspektyw makroekonomicznych na świecie nastąpił wzrost rentowności amerykańskich i niemieckich obligacji skarbowych, co również przełożyło się na wycenę polskich papierów dłużnych. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na zmienność wycen obligacji w pierwszym półroczu było zamieszanie wokół sytuacji w Grecji i dyskusje nad dalszymi losami tego kraju w strukturach strefy euro.

W pierwszym kwartale 2015 r. byliśmy świadkami kontynuacji trendu spadkowego na rentownościach obligacji w strefie euro, którego powodem były zapowiedzi Prezesa EBC, dotyczące uruchomienia programu luzowania ilościowego, a następnie faktyczne uruchomienie programu w marcu br. Na koniec marca rentowności 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych kształtowały się na poziomie 0,18%.

Duży wpływ na zachowanie obligacji w pierwszych trzech miesiącach tego roku miała również zmiana tonu wypowiedzi przedstawicieli Rezerwy Federalnej USA na temat zapowiadanej normalizacji polityki pieniężnej, czyli podwyżek stóp procentowych. Powodem przesunięcia terminu pierwszej podwyżki stóp procentowych, z czerwca na wrzesień, były sygnały spowolnienia wzrostu gospodarczego w USA, spowodowane m.in. efektami szybkiego umocnienia się dolara.

Otoczenie rynkowe w pierwszym kwartale było dodatkowo komplikowane dużą zmiennością na rynku walutowym. Od początku roku do połowy marca obserwowaliśmy silne umocnienie dolara amerykańskiego w stosunku do wszystkich walut (w stosunku do euro dolar umocnił się o prawie 14%), a następnie byliśmy świadkami ponad 5% korekty tego ruchu.

Drugi kwartał 2015 roku przyniósł istotny wzrost rentowności na rynku polskich obligacji skarbowych. Jednym z głównych czynników wzrostu rentowności była przecena obligacji na rynkach bazowych (amerykańskim i niemieckim). Taka sytuacja była spowodowana realizacją zysków przez posiadaczy obligacji skupowanych przez EBC w programie luzowania ilościowego oraz oczekiwaniami co do poprawy sytuacji ekonomicznej w USA w drugim kwartale. Wzrost rentowności na głównych rynkach obligacji (USA i Niemiec) miał również wpływ na rynek obligacji krajów peryferii Europy i obligacji korporacyjnych, gdzie odnotowaliśmy wzrost premii za ryzyko kredytowe. Dodatkowym czynnikiem, który miał istotny wpływ na wzrost awersji do ryzyka w drugim kwartale była potencjalna niewypłacalność Grecji.

W bieżącym otoczeniu rynkowym, w którym mamy niskie stopy procentowe (w Polsce 1,5%, najniżej w historii) i niskie oprocentowania depozytów, potencjał stóp zwrotu funduszy dłużnych jest niższy od obserwowanego w przeszłości. Subfundusze PKO TFI są aktywnie zarządzane, a struktura portfeli jest odpowiednio dostosowywana do zmieniających się warunków rynkowych. Ze względu na fakt, iż większość instrumentów w portfelach subfunduszy zarządzanych przez PKO TFI jest płynna i jest wyceniana rynkowo, jakiegokolwiek zmiany w wycenach poszczególnych papierów są bezpośrednio odzwierciedlone w wycenach jednostek.

Rynek Akcji:

Pierwsze półrocze było okresem udanym dla większości rynków akcji. Choć po pierwszym, wyjątkowo dobrym kwartale tego roku, w drugim nastąpiła korekta, to zdecydowana większość funduszy akcyjnych PKO TFI zakończyła pierwsze sześć miesięcy z dodatnią stopą zwrotu. Szeroki indeks rynków rozwiniętych MSCI World (USD), zyskał w pierwszym półroczu +2,6%. Najlepszym wśród rynków rozwiniętych okazał się rynek japoński, zyskując +17%, drugim był rynek europejski, który wzrósł +11%, a najslabiej zachowywał się rynek akcji amerykańskich, który w ciągu pierwszego półrocza trwał w konsolidacji i zyskał zaledwie +0,2%. Dobre zachowanie japońskich i europejskich akcji wspierała m.in. luźna polityka monetarna Banku Japonii oraz Europejskiego Banku Centralnego, wpływająca m.in. na obniżenie kursów euro i jena oraz zwiększająca konkurencyjność spółek eksportujących za granicę. Zakończenie programu luzowania ilościowego przez amerykański bank Rezerwy Federalnej w 2014 roku i rozmowy na temat rozpoczęcia normalizacji polityki monetarnej Fed nie dawały dodatkowego impulsu do zakupu akcji amerykańskich w pierwszym półroczu.

Globalne rynki wschodzące reprezentowane przez indeks MSCI Emerging Markets (USD) wzrosły w pierwszym półroczu o +2,9%. Czynniki determinującymi zachowanie akcji z tych rynków były m.in. obniżki stóp procentowych przez kilkanaście banków centralnych gospodarek rozwijających się, które miały na celu pobudzenie popytu wewnętrznego jak również osłabianie własnej waluty oraz kwestia nadchodzących podwyżek stóp procentowych w USA, która wraz ze zmieniającymi się cenami surowców mocno wpływa na zachowanie akcji spółek z rynków wschodzących. Liderem wśród rynków rozwijających się były akcje chińskie, które pomimo słabych odczytów z gospodarki zakończyły pierwsze półrocze 2015 z wynikiem +32,2%. Na drugim miejscu uplasowały się akcje rosyjskie (+20,6% w USD), które odrobiły straty po dramatycznych spadkach w 2014r. Najgorszym z rynków wschodzących okazał się rynek akcji tureckich, który w ciągu pierwszych sześciu miesięcy stracił ponad -5%. Istotnym wydarzeniem, które wpłynęło na wyceny akcji tureckich były wybory parlamentarne w tym kraju. Pomimo zwycięstwa partii rządzącej, po raz pierwszy od dekady straciła ona większość absolutną i będzie się musiała podzielić władzą z mniejszym koalicjantem. Pomimo bardzo dobrego zachowania akcji europejskich w pierwszej połowie 2015 r. indeks polskich akcji (WIG) zyskał zaledwie +3,7%. Tym co wpływało na sentyment inwestorów do warszawskiego parkietu w pierwszym półroczu były m.in. kwestie polityczne, dotyczące wyniku wyborów prezydenckich i rozpoczynającej się kampanii parlamentarnej, nerwowa sytuacja w Europie dotycząca negocjacji Grecji z wierzycielami w sprawie reform i kolejnego pakietu pomocowego, jak również skutki reformy emerytalnej wpływające na odpływy netto z Otwartych Funduszy Emerytalnych (transfer z OFE do ZUS) oraz większą alokacją OFE w spółki zagraniczne. Wśród subfunduszy zarządzanych przez PKO TFI, najlepszy wynik osiągnęły fundusze PKO Akcji Rynku Japońskiego (+12,3%), PKO Technologii i Innowacji Globalny (+11,6%) oraz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (+11,3%). Zarówno alokacja geograficzna (duża ekspozycja zagraniczna), jak również skuteczna selekcja instrumentów do portfeli funduszy, miały wpływ na stopy zwrotu subfunduszy akcji.

Wyniki funduszy inwestycyjnych dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa A (dane za okres 30.12.2014 – 30.06.2015)

PKO Parasolowy - fio		PKO Akcji Dywidendowych Globalny*	0,03%
PKO Rynku Pieniężnego	0,56%	PKO Parasol Akcji Rynku Amerykańskiego*	-2,07%
PKO Skarbowy	0,41%	PKO Parasol Akcji Rynku Japońskiego*	-0,01%
PKO Skarbowy Plus	0,38%	PKO Parasol Akcji Rynku Złota*	-8,05%
PKO Obligacji	-1,20%	PKO Parasol Papierów Dłużnych USD*	2,71%
PKO Obligacji Długoterminowych	-1,84%	PKO Parasol Akcji Rynku Azji i Pacyfiku*	-3,54%
PKO Papierów Dłużnych Plus	-1,06%	PKO Parasol Rynków Wschodzących *	-4,46%
PKO Stabilnego Wzrostu	0,43%	PKO Światowy Fundusz Walutowy - fio	
PKO Stabilnego Wzrostu Plus**	-1,08%	PKO Złota	2,19%
PKO Strategicznej Alokacji	0,92%	PKO Papierów Dłużnych USD	4,15%
PKO Zrównoważony	2,03%	PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	5,24%
PKO Zrównoważony Plus**	2,90%	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	-0,39%
PKO Akcji	5,78%	PKO Akcji Rynku Japońskiego	12,29%
PKO Akcji Plus	6,01%	PKO Akcji Rynków Wschodzących	1,01%
PKO Akcji Nowa Europa	6,80%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio (JU E)	
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	11,31%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	-0,99%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus**	12,79%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	1,48%
PKO Surowców Globalny	5,20%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	2,60%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	11,58%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	5,24%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	9,21%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	4,80%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	10,52%		
PKO Akcji Rynku Europejskiego*	-4,99%	PKO Płynnościowy - sfio	1,01%

*Subfundusze działają od 19 maja 2015 roku.

**Wyniki za okres 30.12.2014-25.06.2015. r. W dniu 26 czerwca 2015 r subfundusze zostały połączone z subfunduszami o podobnej polityce inwestycyjnej: PKO Stabilnego Wzrostu Plus z PKO Stabilnego Wzrostu, PKO Zrównoważony Plus z PKO Zrównoważony, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus z PKO Małych i Średnich Spółek.

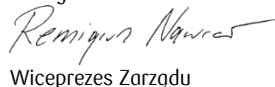
Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie PKO TFI, zapraszamy do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym Sprawozdaniu.

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
ZESTAWIENIE LOKAT	6
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 - sfo”).

PKO Płynnościowy - sfo 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 - 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, 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 - sfo obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 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 półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 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 30 czerwca 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)	0,80	0,60	-

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 30 czerwca 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	49 694	49 805	96,29	34 705	34 958	95,39
Instrumenty pochodne *	nie dotyczy	-132	-0,25	nie dotyczy	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	49 694	49 673	96,04	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 jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.O terminie wykupu do 1 roku								10 242	19 229	19 211	37,15
- Obligacje								10 242	19 229	19 211	37,15
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 194,40	531	2 420	2 342	4,53
BRE FINANCE FRANCE 12/10/15 (XS0841882128)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BRE Finance France S.A.	FRANCJA	2015-10-12	stałe 2,75%	4 194,40	400	1 716	1 719	3,32
DS1015 (PL0000103602)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	8 001	8 361	8 457	16,35
MOL HUNGARIAN O&G 05/10/15 (XS0231264275)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	MOL HUNGARIAN OIL&GAS	WĘGRY	2015-10-05	stałe 3,875%	4 194,40	400	1 667	1 736	3,36
PKO BP 21/12/2015 (CH0192720842)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe (CHF)	PKO BP SA	POLSKA	2015-12-21	stałe 2,536%	20 206,00	60	1 304	1 244	2,41
PKO FINANCE 21/10/15 (XS0545031642)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	PKO Finance AB	SZWECJA	2015-10-21	stałe 3,733%	4 194,40	450	1 946	1 955	3,78
ROMANIA 17/06/16 (XS0638742485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	RUMUNIA	2016-06-17	stałe 5,25%	4 194,40	400	1 815	1 758	3,40
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne											
2.O terminie wykupu powyżej 1 roku								30 350	30 465	30 593	59,16
- Obligacje								30 350	30 465	30 593	59,16
OK0716 (PL0000107926)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-07-25	zerokuponowe	1 000,00	5 000	4 852	4 909	9,49
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000,00	500	528	524	1,01
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-04-25	stałe 1,50%	1 000,00	1 000	964	948	1,83
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	500	541	530	1,02
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%	4 194,40	100	446	446	0,86
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	9 550	9 543	9 632	18,63
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	6 500	6 523	6 549	12,66
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2024-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	7 200	7 068	7 056	13,64
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne											
Razem aktywny rynek regulowany								2 341	11 314	11 200	21,66
Razem aktywny rynek nieregulowany								38 251	38 380	38 605	74,63
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								40 592	49 694	49 805	96,29

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO PŁYNNOŚCIOWY
 – SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
 ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandardyzowane instrumenty pochodne						0		0	0,00
Niewystandardyzowane instrumenty pochodne						4		-132	-0,26
FX Swap CHF PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	CHF (320.000,00)	1	Nie dotyczy	-13	-0,03
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (2.370.000,00)	1	Nie dotyczy	-54	-0,10
IRS PLN 19/06/2017	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa (5.000.000,00)	1	Nie dotyczy	3	0,01
IRS PLN 21/10/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR3M (8.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-68	-0,13
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						4	0	-132	-0,25
Razem						4	0	-132	-0,25

Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
PKO BP	3 200	6,19

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
DS1015 (PL0000103602)	8 456	16,35
FX Swap CHF PLN 24/06/2015 08/07/2015	-13	-0,02
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	-54	-0,10
IRS PLN 19/06/2017 (SW19062017N001)	3	0,01
IRS PLN 21/10/2015 (SW21102015N001)	-68,00	-0,13
OK0716 (PL0000107926)	982,00	1,90
WZ0117 (PL0000106936)	4 337,00	8,39
WZ0118 (PL0000104717)	6 045,00	11,69
WZ0124 (PL0000107454)	6 076	11,75

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
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

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	Udział w aktywach ogółem (%)
					0	0	0	0,00

BILANS

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. AKTYWA	51 713	36 648
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 905	1 664
Należności	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	49 805	34 958
- dłużne papiery wartościowe	49 805	34 958
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3	26
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	14 761	23
III. AKTYWA NETTO (I-II)	36 952	36 625
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	34 880	34 920
Kapitał wpłacony	60 770	51 692
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-25 890	-16 772
V. DOCHODY ZATRZYMANE	2 721	1 704
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 380	860
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 341	844
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-649	1
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	36 952	36 625
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	3 336 504,555	3 340 752,455
Kategoria A	1 750 597,064	1 744 105,963
Kategoria A1	1 585 907,491	1 596 646,492
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A	11,05	10,94
Kategoria A1	11,11	10,99
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. PRZYCHODY Z LOKAT	713	779	290
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	686	769	290
Dodatnie saldo różnic kursowych	27	10	0
Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	193	244	93
Wynagrodzenie dla towarzystwa	130	208	86
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	6	6	3
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	57	21	1
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	0	9	3
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	193	244	93
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	520	535	197
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-153	503	281
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	497	570	263
- z tytułu różnic kursowych	268	-22	57
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-650	-67	18
- z tytułu różnic kursowych	-203	119	-9
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	367	1 038	478
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	0,11	0,31	0,16
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	0,11	0,31	0,16
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	327	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:	367	1 038
Przychody z lokat netto	520	535
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	497	570
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-650	-67
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	367	1 038
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-40	18 337
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	9 078	19 607
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-9 118	-1 270
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	327	19 375
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	36 952	36 625
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	36 931	28 948
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	-4 247,900	1 707 457,561
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-4 247,900	1 707 457,561
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	821 610,536	2 479 872,181
Kategoria A	363 306,385	1 357 608,991
Kategoria A1	458 304,151	1 122 263,190
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	825 858,436	772 414,620
Kategoria A	356 815,284	772 414,620
Kategoria A1	469 043,152	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-4 247,900	1 707 457,561
Kategoria A	6 491,101	585 194,371
Kategoria A1	-10 739,001	1 122 263,190
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	3 336 504,555	3 340 752,455
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 093 589,502	6 271 978,966
Kategoria A	4 129 612,585	3 766 306,200
Kategoria A1	2 963 976,917	2 505 672,766
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 757 084,947	2 931 226,511
Kategoria A	2 379 015,521	2 022 200,237
Kategoria A1	1 378 069,426	909 026,274
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 336 504,555	3 340 752,455
Kategoria A	1 750 597,064	1 744 105,963
Kategoria A1	1 585 907,491	1 596 646,492
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A	10,94	10,55
Kategoria A1	10,99	10,58
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A	11,05	10,94
Kategoria A1	11,11	10,99
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A	2,03	3,70
Kategoria A1	2,20	3,88
Kategoria I	-	-

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A	10,94	10,56
Kategoria A1	10,99	10,58
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A	2015-01-02 - 2015-01-05	2014-01-02 - 2014-01-03
Kategoria A1	2015-01-02 - 2015-01-05	2014-01-02
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A	11,05	10,94
Kategoria A1	11,11	10,99
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A	2015-06-22 - 2015-06-26 2015-06-30	2014-12-09 2014-12-12 - 2014-12-15 2014-12-17 - 2014-12-18 2014-12-22 - 2014-12-30
Kategoria A1	2015-06-23 - 2015-06-24 2015-06-26; 2015-06-30	2014-12-15 2014-12-29 - 2014-12-30
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A	11,05	10,94
Kategoria A1	11,11	10,99
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	1,05	0,84
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,71	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	0,03	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.

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) 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 wyznaczanej 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 aktywu bazowego.
- c) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej 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

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)	30.06.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	13 103	0
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	135	0
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 500	0
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	1	1
Zobowiązania wobec TFI	22	22
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	14 761	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	Waluta	30.06.2015	31.12.2014	
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 678	1 678	1 568
		CHF	13	52	0
		EUR	9	37	10
		USD	10	39	15
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	19	78	0
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	USD	6	21	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2015	01.01 - 31.12.2014	
			925	2 626	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2015	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.

		30.06.2015		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:	49 808	96,32%	34 984	95,46%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	49 805	96,31%	34 958	95,39%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	26 568	51,38%	22 319	60,90%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	23 237	44,93%	12 639	34,49%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	3	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:	135	0,91%	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 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.

		30.06.2015		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	49 808	96,32%	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:	40 809	81,93%	28 745	82,17%
	-Polska	38 605	77,51%	26 420	75,52%
	-Rumunia	1 758	3,52%	1 875	5,36%
	-Węgry	446	0,90%	450	1,29%
	Papiery komercyjne	8 996	18,06%	6 213	17,76%
	Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
	Instrumenty pochodne	3	0,01%	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.

		30.06.2015				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	11 427		22,10%		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
	CHF	-	11,11%	-	-	-	-	-	-
	EUR	-	88,89%	-	-	-	99,92%	0,08%	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	67		0,45%		0		0,00%	

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 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	-13	320 CHF	1 281 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-54	2 370 EUR	9 888 PLN	2015-07-08

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 19/06/2017	Sprawne zarządzanie portfelem	3	stopa procentowa 2,18%	5.000	2017-06-19
Pozycja długa	IRS PLN 21/10/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	-68	Płatności półroczne wg stopy WIBOR3M Płatności roczne wg stopy stałej 1,65%	8.000	2015-10-21

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

(w tys. złotych)		30.06.2015	31.12.2014
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	13 103	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	13 103	-
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 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 30 czerwca 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	1 244	9 956	0	38 605	49 805
- dłużne papiery wartościowe	1 244	9 956	0	38 605	49 805
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52	115	60	1 678	1 905
Zobowiązania	13	54	0	14 694	14 761

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	01.01-30.06.2015		01.01-31.12.2014		01.01-30.06.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	-42	0	112	0	0
Instrumenty pochodne	838	-7	246	7	82	0

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2015		01.01-31.12.2014		01.01-30.06.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	-87	0	0	0	-6
Instrumenty pochodne	-570	-67	-306	0	-25	-3

* 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”	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	76	579	203
- dłużne papiery wartościowe	38	508	129
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	421	-9	60
- dłużne papiery wartościowe	0	40	40
RAZEM	497	570	263

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	90	-93	21
- dłużne papiery wartościowe	-493	-93	21
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-157	26	-3
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-67	-67	18

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

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

Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Fundusz zgodnie ze Statutem.

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu wypłacane przez Fundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Funduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2014	2013
Wartość aktywów netto w tys. zł	36 625	17 250
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa		
Kategoria A B C	10,94	10,55
Kategoria A1 B1 C1	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.

Zgodnie z paragrafem 22 ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych PKO TFI informuje, że od 31 lipca 2013 r. Fundusz stosuje metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	0%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Bardzo niskie
Rodzaj metody VaR	Absolutna
VaR na koniec okresu	1,2%
Najniższa wartość VaR w okresie	-1%
Najwyższa wartość VaR w okresie	-6,8%
Przeciętna wartość VaR w okresie	2,6%
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, DEPO-EUR 1M, DEPO-PLN 12M, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, EUR, USD

27.08.2015

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Radosław Kiełbasiński

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2015 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 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

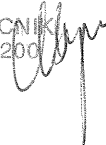
Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego PKO Płynnościowego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 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 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) 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 nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. 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 Płynnościowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego na dzień 30 czerwca 2015 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.

Inne kwestie

Półroczne sprawozdanie Funduszu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku podlegało przeglądowi przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 25 sierpnia 2014 roku wydał niezmodyfikowany raport z przeglądu. Sprawozdanie Funduszu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania, który 26 marca 2015 roku wydał niezmodyfikowaną opinię.

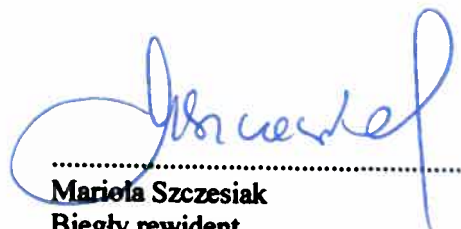
Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Do półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu 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



.....
Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316



.....
Mariola Szczesiak
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

27 sierpnia 2015 r.