



Sprawozdanie roczne
PKO Płynnościowy
– specjalistyczny fundusz
inwestycyjny otwarty

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2017 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PKO TFI S.A. działając zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r., Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych niniejszym przedstawia sprawozdanie roczne funduszu **PKO Płynnościowy – Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty** za okres **od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku** obejmujące:

1. List Towarzystwa do Uczestników.
2. Sprawozdanie finansowe zawierające:
 - 2.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
 - 2.2. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości **539 436 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
 - 2.3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., wykazujący aktywa netto w kwocie **655 771 tys. zł**.
 - 2.4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **17 040 tys. zł**.
 - 2.5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący zmianę aktywów netto w kwocie **26 769 tys. zł**.
 - 2.6. Noty objaśniające.
 - 2.7. Informację dodatkową.
3. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego.
4. Sprawozdanie z działalności specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego.
5. Pozostałe informacje funduszu, których ujawnienie w sprawozdaniu rocznym jest wymagane przepisami prawa lub wynika z dokumentów funduszu.
6. Oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu przedstawionych w sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym.

26.03.2018 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



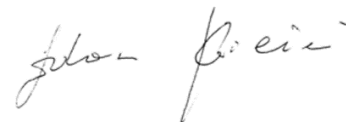
.....
(podpis)

26.03.2018 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

26.03.2018 Łukasz Kwiecień Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Płynnościowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Sprawozdanie finansowe zawiera szczegółowe informacje na temat składu portfela lokat, struktury kosztów oraz rezultatów operacji Funduszu. Do Sprawozdania finansowego załączono oświadczenie banku depozytariusza oraz opinię i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta.

Wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI wynosiła na koniec grudnia 2017 r. 25,42 mld PLN, co oznacza wzrost aktywów o 29,13% w 2017 roku. Udział PKO TFI w grupie funduszy inwestycyjnych rynku funduszy detalicznych na koniec grudnia 2017 roku wyniósł 15,74%, co dało Towarzystwu 1 miejsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów netto w tym segmencie rynku. Na 31 grudnia 2017 roku PKO TFI zarządzało 47 funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami, w tym 5 publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 7 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi niepublicznymi i 2 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi.

W 2017 roku sprzedaż netto produktów z oferty PKO TFI wyniosła 4,6 mld zł i był to najlepszy wynik sprzedażowy od ponad 5 lat.

W 2017 roku PKO TFI przeprowadziło 27 emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych oferowanych zarówno na drodze emisji publicznych, jak i niepublicznych. Od pierwszej emisji, która miała miejsce w październiku 2011 roku, Towarzystwo przeprowadziło ich dokładnie 100.

W 2017 roku fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO TFI SA otrzymały następujące wyróżnienia:

1. „Złoty Portfel” dla Zarządzającego subfunduszem PKO Surowców Globalny

„Złoty Portfel” to wyróżnienie dla najbardziej skutecznych zarządzających na polskim rynku funduszy inwestycyjnych, przyznawane przez Gazetę Giełdy Parkiet. Subfundusz PKO Surowców Globalny osiągnął w 2016 roku ponad 76% stopę zwrotu - jest to najlepszy wynik wśród funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego osiągnięty w 2016 roku.

2. II miejsce dla IKE z oferty PKO TFI w Rankingu IKE Analiz Online

Indywidualne Konto Emerytalne (IKE) w PKO Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. oferowane w ramach Pakietu Emerytalnego PKO TFI (IKZE+IKE) zostało ocenione na „5-tkę” co pozwoliło na zajęcie drugiego miejsca w corocznym rankingu IKE zorganizowanym przez Analizy Online – niezależny ośrodek badawczy rynku funduszy inwestycyjnych. Produkt został wysoko oceniony przede wszystkim za najniższe wśród wszystkich oferowanych IKE koszty, wysoką efektywność zarządzania, ciekawą ofertę oraz oferowanie ww. produktu w pakiecie, w ramach którego można inwestować również w IKZE i WPI (wyspecjalizowany program inwestycyjny).

3. II miejsce dla IKZE z oferty PKO TFI w Rankingu IKZE Analiz Online

Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE) w PKO Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. oferowane w ramach Pakietu Emerytalnego PKO TFI (IKZE+IKE) zostało ocenione na „5-tkę” co pozwoliło na zajęcie drugiego miejsca w corocznym rankingu IKZE zorganizowanym przez Analizy Online – niezależny ośrodek badawczy rynku funduszy inwestycyjnych. Produkt został wysoko oceniony przede wszystkim za najniższe wśród wszystkich oferowanych IKZE koszty, wysoką efektywność zarządzania, ciekawą ofertę oraz oferowanie ww. produktu w pakiecie, w ramach którego można inwestować również w IKE i WPI. PKO TFI znalazło się wśród towarzystw, które wyraźnie wyróżniają się na tle konkurencji w zakresie wysokiej efektywności rozwiązań wykorzystanych w Pakiecie Emerytalnym PKO TFI (IKZE+IKE).

4. Wysokie oceny dla subfunduszy zarządzanych przez PKO TFI SA przyznane przez Analizy Online

W 2017 roku niezależny ośrodek badawczy Analizy Online, podtrzymał najwyższe oceny w postaci „5 gwiazdek” dla subfunduszy: PKO Akcji Małych i Średnich Spółek, PKO Płynnościowego - sfio oraz PKO Technologii i Innowacji Globalny. Podtrzymana została również ocena w postaci „4 gwiazdek” dla subfunduszy: PKO Zrównoważonego, PKO Akcji Nowa Europa, PKO Stabilnego Wzrostu, PKO Papierów Dłużnych Plus, PKO Obligacji Długoterminowych. Produkty z oceną 4 i 5 gwiazdek to według Analiz Online fundusze, które powinny znaleźć się w portfelu inwestorów.

Rok 2017 przejdzie do historii jako rok o historycznie najlepszej ważonej ryzykiem stopie zwrotu akcji amerykańskich. Indeks S&P500 nigdy wcześniej nie osiągnął takiego wskaźnika Sharpe, czyli stopy zwrotu dzielonej zmiennością tej stopy. Skoordynowane, globalne ożywienie gospodarcze połączone z niższym od oczekiwanego wskaźnikiem inflacji pozwoliło większości indeksów osiągnąć spektakularne stopy zwrotu. Indeks amerykańskich Technologii Nasdaq100 kończy rok na poziomie 30% zysku, Dow Jones 20%, WIG20 powyżej 25%. Pomimo rozgranej gospodarki, rynek długu był bardzo stabilny, pokazując po raz kolejny, że głównym paradygmatem wyjaśniającym cenę długu pozostaje inflacja. Rynek walutowy obalił wszelkie paradygmaty wyceny, znane z poprzednich lat. FED podnosił stopę procentową, ECB pozostawił ją bez zmian. Pomimo tego dolar amerykański osłabił się do Euro o kilkanaście procent. Powyższe spostrzeżenia nakazują nam być ostrożnym w ocenie 2018 roku.

Rok 2017 przyniósł polskiej gospodarce przyśpieszenia tempa wzrostu PKB – dynamika wzrostu w 2016 wyniosła 2,9% podczas gdy w każdym z dotychczasowych kwartałów 2017 roku utrzymywała się już powyżej 4 % (w 3Q'17 osiągając nawet poziom 4,9%). Mocna kondycja gospodarki znalazła swoje odzwierciedlenie na rynku pracy – rok kończymy z rekordowo niskimi poziomami bezrobocia (ostatni odczyt na poziomie 6,5%),

wysoką dynamiką wzrostu płać (ostatnie miesiące to już wzrost ponad 6%), a tym samym z wysokimi przyrostami funduszu płać, gdzie cały rok może się zamknąć z dodatnią dwucyfrową dynamiką. Odczyty PMI przez cały rok utrzymywały się na dobrych, wysokich poziomach. Silnemu wzrostowi towarzyszyło pojawienie się inflacji – początek roku przyniósł inflację w okolicach 2%, która następnie osiągnęła swoje minimum w połowie roku (poziom 1,5%), a następnie stopniowo rosła. Ostatni odczyt za listopad znajduje się już na poziomie pożądanym przez bank centralny – 2,5%. Mimo silnego wzrostu gospodarczego i coraz bardziej widocznej inflacji, NBP na przestrzeni całego roku utrzymał poziom stóp procentowych bez zmian.

Dla głównych gospodarek Europy rok 2017 okazał się kontynuacją pozytywnych trendów obserwowanych w 2016. W Niemczech wzrost PKB przyspieszył, osiągając w 3Q prawie 3% dynamikę, we Francji w 3Q wzrost PKB wyniósł 2,3%, po raz pierwszy od połowy 2011 roku pokonując poziom 2%, w Hiszpanii już od 10 kolejnych kwartałów odczyty nie spadają poniżej 3%. Gospodarka Włoch pomału nabiera rozpędu, poprawiając odczyty z kwartału na kwartał. Nieco słabiej na tle kontynentalnej Europy wygląda Wielka Brytania, której wzrost w związku z Brexitem w ostatnim czasie nieco wyhamował, a wskaźnik wzrostu PKB spadł poniżej 2%. Wskaźniki PMI potwierdzają dobrą kondycję gospodarek – przez cały rok główny wskaźnik PMI Composite utrzymywał się znacznie powyżej granicznego poziomu 50 pkt dla wszystkich istotnych gospodarek Europy. Dobra sytuacja ekonomiczna (podobnie jak w przypadku Polski), miała przełożenie na coraz lepszą kondycję rynku pracy i spadek bezrobocia.

Rynki dłużne

Z najważniejszych tematów rynkowych, które oczekujemy na 2018 rok jest potencjalny powrót inflacji, szczególnie w USA. Wiele wskaźników wyprzedzających pokazuje zwiększone prawdopodobieństwo pojawienia się inflacji w USA na poziomie 2,5-3% w pierwszym kwartale roku. Oznacza to istotne implikacje dla rynków finansowych. Bank Rezerwy Federalnej będzie zmuszony dalej podnosić stopy procentowe. Oczekujemy, że w 2018 roku może dość do 3 podwyżek w USA. Podwyżki te mogą wpłynąć na umocnienie dolara, co negatywnie przełoży się na rynki wschodzące. Uważamy tym samym, że najlepsze informacje dotyczące rynków wschodzących zostały zdyskontowane już w tym roku. Oczekujemy negatywnych stop zwrotu z akcji rynków wschodzących w przyszłym roku. Rynek obligacji ma przed sobą realny test powrotu inflacji. Oczekujemy, że 10-letnie obligacje amerykańskie mogą podążyć w kierunku poziomu rentowności około 2,8%, a niemiecka 10-letnia obligacja rządowa 0,8%. Wzrosty rentowności wpłyną też na poziomy rentowności w Polsce, gdzie początek podwyżek stop procentowych oraz czynniki globalne mogą doprowadzić do wzrostu rentowności na lokalnej krzywej dochodowości do odpowiednio poziomów 2,00% na 2-latach oraz 3.75% na 10-latach. Ryzykiem dla naszego scenariusza spadku cen obligacji w USA czy strefie Euro jest wyraźna przecena na rynku akcji i tzw. wzrost awersji do ryzyka.

Rynki akcyjne

Wyceny na rynku akcji są bardzo wysokie. Wskaźnik cena do zysku dla akcji amerykańskich osiągnął poziomy najwyższe od czasów bańki internetowej. Wyceny na rynkach europejskich, japońskich są równie drogie. Jest wiele czynników, które wspierają te trendy. Sytuacja finansowa firm jest doskonała, wyniki są wysokie, ujemne realne stopy procentowe wspierają wyceny. Nie zmienia to jednak faktu, że historycznie wysokie wyceny, niezależnie od otoczenia rynkowego, były wyraźnym znakiem ostrzegawczym. Tym samym podchodzimy z dużą rezerwą do oczekiwań stóp zwrotu z rynku akcji. Banki centralne pozostające w ujemnych poziomach realnej stopy procentowej, przyspieszające makro mogą doprowadzić do kolejnego roku z pozytywnymi, choć niższymi niż w tym roku, stopami zwrotu. Nie wykluczamy jednak, że wyniki pierwszego kwartału nie podążą dynamiką zeszłego roku, co może przyczynić się do istotnej przeceny na rynku akcji w pierwszym półroczu. Szczegóły naszych oczekiwań, dotyczących poziomów indeksów będziemy precyzować w miesięcznych dokumentach. Uważamy jednak że ciężko będzie indeksowi S&P 500 pobić poziomy 2800-2900, przy jednoczesnym ryzyku istotnego spadku w kierunku poziomu 2000. Krajowy rynek akcji powinien w 2018 roku zachowywać się lepiej niż segment rynków wschodzących, aczkolwiek jego nominalne stopy zwrotu będą determinowane zachowaniem rynków rozwiniętych, a w szczególności rynku akcji strefy euro. Ze względu na późną fazę cyklu będziemy preferować ekspozycję na spółki duże i płynne względem małych i nie płynnych. Uważamy, że największym zagrożeniem dla krajowego rynku akcji w chwili obecnej jest silna waluta i rynek pracy, przy sprzyjającej stronie popytowej z drugiej strony. Pozytywny trend wezwania i delistowania spółek z GPW powinien w średnim okresie zmniejszyć presję podażową ze strony OFE.

Rynki Wschodzące

Presje inflacyjne oraz rosnące rentowności na rynku długu będą miały realne przełożenie na dywergencję na rynkach wschodzących. Beneficjentem takiego scenariusza, szczególnie przy cenach ropy Brent powyżej 50-60 dolarów za baryłkę, powinien być rosyjski rynek akcji. Z punktu widzenia makroekonomicznego gospodarka podnosi się po recesji lat 2015-16, inflacja pozostaje na historycznie rekordowo niskim poziomie (ok. 3%), podczas gdy stopy procentowe (7.75%) nadal oferują jedno z najwyższych realnych stop procentowych w tzw. inwestowalnym świecie. Rynek akcji natomiast pozostaje relatywnie atrakcyjny pod kątem wycen, szczególnie biorąc pod uwagę generację gotówki oraz poziom dywidend. Po przeciwnej stronie widzimy rynek turecki, biorąc pod uwagę poziom zadłużenia w USD, niską durację długu, niski poziom rezerw walutowych oraz wysoki stopień zadłużenia systemu bankowego. Brak niezależności banku centralnego połączony z dwucyfrową inflacją nie rzuca pozytywnie w obecnym otoczeniu makroekonomicznym.

Rynek surowców

Rok 2017, pomimo wahań w trakcie roku, przyniósł ostatecznie, po silnych wzrostach w roku 2016, uspokojenie na rynku surowców. Silne trendy wzrostowe z 2016 roku były kontynuowane w pierwszych, zimowych miesiącach z apogeum w lutym, po czym do przełomu wiosny i lata nastąpiła korekta notowań zarówno samych surowców jak i spółek związanych z tym rynkiem. W drugiej części roku mieliśmy do czynienia z powrotem do trendów z 2016 roku. Łącznie rynek zanotował niewielki wzrost.

Rynek ropy naftowej poruszał się w 2017 roku wg wyżej opisanego schematu i pomimo że łączna zmiana ceny ropy w ciągu roku to tylko nieco ponad 10%, to różnica między najwyższą a najniższą ceną wyniosła 50%.

Głównym problemem rynku ropy w ostatnich latach pozostawała wysoka produkcja i nadpodaż, widoczna zwłaszcza w okresie zimowym, skutkująca wysokimi problemami z przechowywaniem jej zapasów i tym samym impulsywnie niską ceną w tym okresie. Rok 2017 był zaskakująco dobry od strony popytowej, co widoczne było zwłaszcza w sezonie letnim. W efekcie nasze oczekiwania co do kształtowania się cen ropy w

kolejnym roku nieco się poprawiły. Nadal zakładamy, że ewentualna dalsza poprawa na rynku ropy powinna oznaczać silne pogorszenie otoczenia rynkowego dla przetwórstwa ropy naftowej, widzimy je wyraźnie w spadających w 4 kwartale 2017 r. rynkowych poziomach marż rafineryjnych oraz petrochemicznych.

Stan chińskiej gospodarki pozostaje nadal kluczowym faktorem popytowym kształtującym ceny metali i węgla. Podobnie jak w przypadku ropy strona popytowa przebiła nasze oczekiwania. W szczególności popyt na surowce związane ze zmianami technologicznymi w motoryzacji pokazał słabość podaży i wyniósł w drugiej połowie roku bardzo wysoko ceny kilku specyficznych metali, ceny kobaltu i litu wzrosły w br. o ponad 100%, ale także ceny miedzi (+30%), palladu (+50%) czy niklu (+20%). Drugim czynnikiem wzrostu cen metali były spadki poziomu wykorzystania mocy produkcyjnych w Chinach, które skutkowały wzrostami światowych cen aluminium i stali. Czynniki pogodowe były natomiast decydujące dla utrzymania wysokich cen rudy żelaza i węgla koksującego.

Oceniamy, że rok 2018 może być trudniejszy dla metali i węgla niż 2017 z uwagi na najważniejszy czynnik czyli koniunkturę gospodarczą (w szczególności w Chinach). Widzimy ryzyko przegrzania oczekiwań co do wzrostu gospodarczego na świecie i tym samym wzrostu popytu na metale i węgiel. Ryzyko to każe zachować ostrożność, zwłaszcza w pierwszej części roku.

Na tle innych metali, stopa zwrotu z metali szlachetnych (poza palladem i rodem) wygląda nierewelacyjnie, ale tutaj też mieliśmy do czynienia z kilkuprocentowymi wzrostami. W 2018 spodziewamy się silnych sezonowych fluktuacji cen złota i srebra, z dużymi wpływami na ich ceny sytuacji politycznej na świecie oraz polityki monetarnej głównych banków centralnych, czyli roku podobnego do 2017. Oczekujemy, że ceny metali szlachetnych z grupy platynowców coraz bardziej odbiegać będą w swym zachowaniu od trendów widocznych na rynku złota. Oczekujemy nadal silnego popytu na pallad i rod oraz ograniczeń produkcji platyny. Ponad ¾ krzywej kosztowej producentów tego metalu ma dziś ujemne przepływy gotówkowe za co w dużej mierze odpowiadają strukturalne problemy gospodarcze głównego światowego producenta tego metalu czyli RPA. Widzimy postęp w konsolidacji rynku, kolejnym krokiem powinny być głębokie restrukturyzacje kosztowe i zamknięcia nierentownej produkcji.

W podobnej sytuacji do producentów platyny (przepływy gotówkowe) są dziś też producenci niklu i uranu. Z uwagi na oczekiwany silny wzrost długoterminowego popytu oraz widoczne ograniczenia produkcji te dwa metale wydają się nam na dziś zdecydowanie najciekawsze inwestycyjnie.

2017 był kolejnym rokiem rozczarowania zachowaniem się cen surowców rolnych (zwłaszcza zbóż). Głównym powodem niższych cen, poza spadkami cen nośników energii i nawozów w pierwszej połowie roku, były nadal bardzo dobre warunki pogodowe ale przede wszystkim ciągłe poprawiająca się efektywność produkcji rolnej niemal na całym świecie. W dłuższym terminie tak niskie ceny surowców rolnych wydają się nie do utrzymania. W krótkim, nawet przy założeniu wyższego poziomu średnich kosztów produkcji w przyszłym roku (ceny nośników energii) nie można zapominać o nawisie podaży z wysokimi poziomami produkcji i zapasów w 2017 roku.

Rynek walutowy Forex

Na rynku walutowym oczekujemy mniejszych ruchów na głównych parach aniżeli w tym roku. Kurs EUR/USD powinien pozostać w zakresie 1,13-1,23, z lekką tendencją spadkową wynikającą z dywergencji polityk monetarnych w USA i strefie Euro. Złotówka powinna pozostać silna, wspierana przez inwestycje bezpośrednie oraz portfelowe. Bardzo ważny dla zachowania złotego będzie dalszy rozwój sytuacji na linii Komisja Europejska rząd RP. Jakikolwiek pogorszenie relacji w wyniku rozpoczętej procedury artykułu nr 7 może mieć istotny wpływ na zmianę naszych oczekiwań wobec PLN. Oczekiwany zakres ruchu na PLN prognozujemy EURPLN 4.15-35, USD PLN 3.40-3.80.

Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa funduszu PKO Płynnościowego- sfio w okresie sprawozdawczym (dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa A).

PKO Płynnościowy – sfio	3,36%
-------------------------	-------

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

Piotr Żochowski




Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Łukasz Kwiecień



Wiceprezes Zarządu

Roczne sprawozdanie finansowe
PKO Płynnościowy
– specjalistyczny fundusz
inwestycyjny otwarty

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2017 roku

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 podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. oraz statutu Funduszu.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisja Nadzoru Finansowego nr DFI/1/4033/22/11/12/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, z wyłączeniem papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji buy/sell back, sell/buy back, repo oraz reverse-repo, 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 w statucie Funduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem Funduszu.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Płynnościowy - sfio obejmuje rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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 obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

W okresie sprawozdawczym kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu niżej wymienione usługi niebędące badaniem ustawowym sprawozdań finansowych:

- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu, oraz
- usługi atestacyjne w zakresie oświadczenia firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2017 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	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	3 000	3 098	0,46	3 012	3 056	0,47
Dłużne papiery wartościowe	530 086	536 088	79,72	592 084	593 539	92,25
Instrumenty pochodne*	-	250	0,04	-	447	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	-	-	-	-	-	-

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

Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
mBank Hipoteczny 28/04/20 HPA30 (PLRHNHP00532)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mHipoteczny S.A.	Polska	2020-04-28	Stałe 2,91%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 000	3 000	3 098	0,46
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										3 000	3 000	3 098	0,46
Razem nienotowane na rynku aktywnym										0	0	0	0,00
Razem										3 000	3 000	3 098	0,46

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem		
1. O terminie wykupu do 1 roku													
a) Obligacje										3 500	3 690	3 643	0,54
BGK 24/10/18 (PLO000500021)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-10-24	Stałe 6,25%	1 000,00	3 000	3 162	3 126	0,46		
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2018-04-25	Stałe 3,75%	1 000,00	500	528	517	0,08		
b) Bony skarbowe										0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne										0	0	0	0,00
d) Inne										25 000	25 000	25 218	3,75
PEKAO CD 17/01/18 (DC125P190118) SERIA DC125P170118	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	2018-01-17	Stałe 1,91%	1 000,00	25 000	25 000	25 218	3,75		
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku										494 500	501 396	507 227	75,43
a) Obligacje										494 500	501 396	507 227	75,43

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
CZECH REPUBLIC 17/07/19 (CZ0001004717)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2019-07-17	Zmienne 0,00%	1 632,00	3 000	4 949	4 884	0,73
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	54 500	51 031	51 607	7,67
DS1019 (PL0000105441)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-10-25	Stałe 5,50%	1 000,00	10 000	10 762	10 772	1,60
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-10-25	Stałe 5,25%	1 000,00	10 000	10 967	10 988	1,63
MFINANCE FRANCE SA 26/09/20 (XS1496343986)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mFinance France S.A.	Francja	2020-09-26	Stałe 1,398%	4 170,90	1 800	7 746	7 759	1,15
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	44 000	43 108	44 317	6,59
PS0422 (PL0000109492)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000,00	66 000	65 851	66 417	9,88
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	8 500	8 752	8 836	1,31
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stałe 1,375%	4 170,90	200	840	856	0,13
ROMANIA 19/04/27 (XS1599193403)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-04-19	Stałe 2,375%	4 170,90	1 100	4 885	4 785	0,71
WZ0119 (PL0000107603)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	94 400	95 141	95 563	14,21
WZ0120 (PL0000108601)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	102 000	102 652	103 328	15,37
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	2 000	2 010	2 019	0,30
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	92 500	88 256	90 624	13,48
WZ1122 (PL0000109377)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-11-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	4 500	4 446	4 472	0,67
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								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								498 000	505 086	510 870	75,97
Razem nienotowane na rynku aktywnym								25 000	25 000	25 218	3,75
Razem								523 000	530 086	536 088	79,72

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						91	0	0	0,00
US 10Y T NOTE 20/03/18 (TYH8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade USD	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	US 10Y TREASURY NOTES	91	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						6	0	250	0,04
Forward CZK PLN 17.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	CZK (30 000 000,00)	1	0	52	0,01
FX Swap EUR PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	EUR (4 615 000,00)	1	0	124	0,02
FX Swap USD PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	USD (240 000,00)	1	0	17	0,00
IRS EUR 06.12.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa EURIBOR6M (1 100 000,00)	1	0	25	0,01
IRS PLN 26.11.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR3MIND (58 000 000,00)	1	0	20	0,00

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IRS PLN 27.11.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	stopa procentowa PLWIBOR3MIND (58 000 000,00)	1	0	12	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						91	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						6	0	250	0,04
Razem						97	0	250	0,04

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		3 000	3 162	3 126	0,46
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	3 000	3 162	3 126	0,46
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
Commerzbank	10 857	1,61

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap USD PLN 22.12.2017 05.01.2018	17	0,00
IRS PLN 26.11.2019	20	0,00
PS0421 (PL0000108916)	17 122	2,55
PS0719 (PL0000108148)	8 836	1,31
WZ0126 (PL0000108817)	7 838	1,17

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

BILANS

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

BILANS	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	672 404	643 403
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 215	45 392
2. Należności	3 722	926
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	100 031	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	513 968	587 659
- dłużne papiery wartościowe	510 870	587 659
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	25 468	9 426
- dłużne papiery wartościowe	25 218	5 880
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	16 633	14 401
III. Aktywa netto (I-II)	655 771	629 002
IV. Kapitał funduszu	631 839	622 110
1. Kapitał wpłacony	1 844 950	1 214 303
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 213 111	-592 193
V. Dochody zatrzymane	20 621	7 863
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	10 374	6 367
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 247	1 496
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 311	-971
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	655 771	629 002
Liczba jednostek uczestnictwa	56 051 366,802	55 616 877,586
Kategoria A	52 853 617,502	54 963 657,548
Kategoria A1	3 197 749,300	653 220,038
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	11,69	11,31
Kategoria A1	11,80	11,39
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I. Przychody z lokat	8 913	8 160
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	8 890	8 004
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	155
4. Pozostałe	23	1
II. Koszty funduszu	4 906	3 818
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 191	3 651
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	18	19
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	286	133
11. Ujemne saldo różnic kursowych	356	0
12. Pozostałe	55	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 906	3 818
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 007	4 342
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	13 033	-652
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 751	634
- z tytułu różnic kursowych	1 524	-78
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 282	-1 286
- z tytułu różnic kursowych	-545	205
VII. Wynik z operacji	17 040	3 690
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	0,30	0,07
Kategoria A1	0,31	0,07
Kategoria I	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto	26 769	423 631
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	629 002	205 371
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	17 040	3 690
a) przychody z lokat netto	4 007	4 342
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 751	634
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 282	-1 286
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	17 040	3 690
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:	9 729	419 941
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	630 647	974 148
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-620 918	-554 207
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	26 769	423 631
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	655 771	629 002
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	526 604	463 778
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	434 489,216	37 248 953,392
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	434 489,216	37 248 953,392
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	54 929 982,023	87 032 153,455
Kategoria A	51 899 751,052	83 803 987,878
Kategoria A1	3 030 230,971	3 228 165,577
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	54 495 492,807	49 783 200,063
Kategoria A	54 009 791,098	43 041 999,493
Kategoria A1	485 701,709	6 741 200,570
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	434 489,216	37 248 953,392
Kategoria A	-2 110 040,046	40 761 988,385
Kategoria A1	2 544 529,262	-3 513 034,993
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	56 051 366,802	55 616 877,586
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	165 975 639,379	111 045 657,356
Kategoria A	153 373 987,990	101 474 236,938
Kategoria A1	12 601 651,389	9 571 420,418
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	109 924 272,577	55 428 779,770
Kategoria A	100 520 370,488	46 510 579,390
Kategoria A1	9 403 902,089	8 918 200,380
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	56 051 366,802	55 616 877,586
Kategoria A	52 853 617,502	54 963 657,548
Kategoria A1	3 197 749,300	653 220,038
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	56 051 366,802	55 616 877,586
a) Kategoria A	52 853 617,502	54 963 657,548
b) Kategoria A1	3 197 749,300	653 220,038
i) 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	11,31	11,17
b) Kategoria A1	11,39	11,23
c) Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	11,69	11,31
b) Kategoria A1	11,80	11,39
c) Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	3,36	1,25
b) Kategoria A1	3,60	1,42
c) Kategoria I	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,29	11,16
b) Kategoria A1	11,37	11,22
c) Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A	2017-01-02 - 2017-01-04	2016-01-04
Kategoria A1	2017-01-02 - 2017-01-04	2016-01-04
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,70	11,35
b) Kategoria A1	11,81	11,43
c) Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A	2017-12-11; 2017-12-13 - 2017-12-18;	2016-08-19 - 2016-08-22; 2016-08-26; 2016-09-22 - 2016-10-04;
Kategoria A1	2017-12-13 - 2017-12-18	2016-09-22 - 2016-09-28; 2016-10-03 - 2016-10-04;
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,69	11,31
b) Kategoria A1	11,80	11,39
c) Kategoria I	-	-
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,93	0,82
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,80	0,79
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
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. oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa 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 HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana była poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- i) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda HIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- j) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej 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.
- o) Transakcje buy-sell-back / sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmowane były w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - 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, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, w tym również rynek dealerski (transakcji bezpośrednich), spełniający poniższe kryteria:
 - i. instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - ii. zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - iii. ceny są podawane do publicznej wiadomości, w tym za podanie do publicznej wiadomości uznaje się również udostępnienie cen w serwisie informacyjnym Bloomberg.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - i. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
 - i. w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
 - ii. w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany był na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument był ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: wolumen obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Fundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności
 - i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
 - ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
 - iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Fundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
 - iv. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) był rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

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

- a) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- c) 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 uwzględniający specyfikę danego instrumentu.
- d) Otwarte pozycje na transakcjach CDS (Credit Default Swap) wyceniane są według wartości godziwej obliczanej jako iloczyn nominalu kontraktu i różnicy między aktualnym spreadem rynkowym a stawką coupon (wyrażonymi w punktach bazowych) oraz czasu trwania kontraktu. Uzyskana wartość jest korygowana o ryzyko i dyskontowana na dzień wyceny. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji CDS.

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

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 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.

W 2017 roku została dokonana zmiana statutu w zakresie doprecyzowania kryteriów ustalania rynku głównego dla instrumentów notowanych na kilku aktywnych rynkach w taki sposób, że w przypadku wyboru rynku głównego dla poszczególnych rodzajów instrumentów poza kryterium wolumenu obrotu dodane zostały dodatkowe kryteria wyboru tj. kolejność wprowadzania do obrotu, możliwości zawarcia przez Fundusz transakcji.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Należności z tytułu instrumentów pochodnych	0	25
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 710	900
Należności z tytułu odsetek	12	1
NALEŻNOŚCI RAZEM	3 722	926

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych aktywów	9 467	11 400
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	0	43
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 710	900
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 745	1 610
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	2	2
Pozostałe zobowiązania	709	446
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	16 633	14 401

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2017		31.12.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			29 215		45 392
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	27 845	27 845	41 124	41 124
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	1	0	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	13	55	4	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	14	50	7	27
Goldman Sachs International	EUR	0	0	619	2 736
Goldman Sachs International	USD	363	1 264	356	1 486

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			40 802		45 075
	PLN	31 061	31 061	42 254	42 254
	CHF	0	1	0	2
	EUR	1 435	6 101	557	2 422
	USD	985	3 639	99	397

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Do środków pieniężnych Subfundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosło 334 tys. zł.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	514 218	76,47%	587 659	91,34%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	513 968	76,44%	587 659	91,34%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	213 078	31,69%	212 379	33,01%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	300 890	44,75%	375 280	58,33%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	250	0,04%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%

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

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

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	639 467	95,10%	597 085	92,80%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	499 129	78,05%	578 716	96,93%
- Czechy	4 884	0,76%	0	0,00%
- Polska	489 460	76,54%	578 716	96,93%
- Rumunia	4 785	0,75%	0	0,00%
Papiery komercyjne	36 959	5,78%	14 823	2,48%
Listy zastawne	3 098	0,49%	3 056	0,51%
Instrumenty pochodne	250	0,04%	490	0,08%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	100 031	15,64%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2017				31.12.2016			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	19 884		2,96%		13 233		2,06%	
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
CZK	0,00%	26,40%	0,28%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	0,00%	72,42%	0,81%	0,00%	0,00%	99,75%	0,00%	0,00%
USD	0,00%	0,00%	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,25%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0		0,00%		13		0,09%	

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	52	30 000	CZK	5 103	PLN	2019-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	17	240	USD	850	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	124	4 615	EUR	19 396	PLN	2018-01-05

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	US 10YR NOTE 20/03/18	sprawne zarządzanie portfelem	39 298	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade USD	Nie dotyczy	2018-03-20
Pozycja krótka	IRS PLN 26.11.2019	sprawne zarządzanie portfelem	20	Płatności roczne wg stopy 2,185% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	58 000	2019-11-26
Pozycja krótka	IRS PLN 27.11.2019	sprawne zarządzanie portfelem	12	Płatności roczne wg stopy 2,17% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	58 000	2019-11-27
Pozycja długa	IRS EUR 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	25	Płatności 6M wg stopy EURIBOR6M Płatności 6M wg stopy 0,825%	4 588	2027-12-06

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-12	2 600	EUR 11 490	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	22	470	USD 1 986	2017-01-04

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	IRS PLN 12.12.2018	sprawne zarządzanie portfelem	-14	Płatności roczne wg stopy 1,985% Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M	55 000	2018-12-12
Pozycja długa	IRS PLN 11.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	5	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,955%	5 000	2021-01-11
Pozycja długa	IRS PLN 20.01.2021	sprawne zarządzanie portfelem	-17	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,00%	20 000	2021-01-20
Pozycja długa	IRS PLN 08.04.2021	sprawne zarządzanie portfelem	213	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,806%	20 000	2021-04-08
Pozycja długa	IRS PLN 05.07.2021	sprawne zarządzanie portfelem	251	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności 12M wg stopy 1,75%	10 000	2021-07-05

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

(w tys. złotych)	31.12.2017	31.12.2016
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	100 031	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk *	100 031	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

* Fundusz był stroną transakcji buy-sell-back, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 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 2017 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2017							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	495 684	492 586	25 250	25 218	27 845	3 710	100 031	16 633
CHF	0	0	0	0	1	0	0	0
CZK	4 884	4 884	52	0	0	0	0	0
EUR	13 400	13 400	149	0	55	0	0	0
USD	0	0	17	0	1 314	12	0	0

Na dzień 31 grudnia 2016 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2016							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	578 716	578 716	9 404	5 880	41 124	926	0	14 388
CHF	0	0	0	0	2	0	0	0
EUR	8 943	8 943	0	0	2 753	0	0	13
USD	0	0	22	0	1 513	0	0	0

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

Składnik lokat	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	-255	237	189
Instrumenty pochodne	2 008	171	1 657	21

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

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

Składnik lokat	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	-466	-299	0
Instrumenty pochodne	-484	5	-1 673	-5

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 665	226
- dłużne papiery wartościowe	7 260	1 519
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	86	408
- dłużne papiery wartościowe	0	22
RAZEM	8 751	634

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 479	-1 946
- dłużne papiery wartościowe	4 699	-1 926
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-197	660
- dłużne papiery wartościowe	0	200
RAZEM	4 282	-1 286

Zgodnie ze Statutem Funduszu nie wypłaca uczestnikom dochodów 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)

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	206	16

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu 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

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	4 191	3 651
- część zmienna wynagrodzenia	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto w tys. zł	655 771	629 002	205 371
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A	11,69	11,31	11,17
Kategoria A1	11,80	11,39	11,23
Kategoria I	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

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

26.03.2018 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



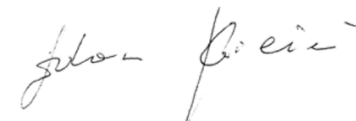
(podpis)

26.03.2018 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.03.2018 Łukasz Kwiecień Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.03.2018 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI PKO PŁYNNOŚCIOWY – SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

1. Podstawowe dane o Funduszu

PKO Płynnościowy - sfo jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. oraz statutu Funduszu.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisja Nadzoru Finansowego nr DFI/1/4033/22/11/12/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.

Organem Funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

2. Aktualna sytuacja finansowa

Według stanu na koniec grudnia 2017 roku Fundusz zarządzał aktywami netto w wysokości 655,8 mln zł, co oznacza wzrost w porównaniu z 629 mln zł na koniec grudnia 2016 roku. W okresie sprawozdawczym Fundusz zanotował dodatnią stopę zwrotu przypadającą na podstawową kategorię jednostki uczestnictwa A w wysokości 3,36%, osiągając na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość 11,69 zł oraz dodatni wynik z operacji na poziomie 0,30 zł na certyfikat inwestycyjny.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w portfelu Funduszu znajdowały się głównie obligacje skarbowe i korporacyjne w większości notowane na aktywnych rynkach europejskich. Udział dłużnych papierów wartościowych w aktywach ogółem Funduszu na koniec grudnia 2017 roku wyniósł 79,72% i zmniejszył się w stosunku do 92,25% na koniec grudnia 2016 roku. W okresie sprawozdawczym aktywa Funduszu lokowane były także w listy zastawne, które stanowiły 0,46% aktywów ogółem (nieznaczny spadek w stosunku do 0,47% wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku). Na koniec grudnia 2017 roku w składzie portfela Funduszu znajdowały się także otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, z których łączna wycena stanu rozrachunków była dodatnia i wyniosła 0,01% aktywów ogółem. Otwarte pozycje w instrumentach pochodnych obejmowały niewystandaryzowane transakcje FX Swap, Forward i IRS oraz giełdowe kontrakty terminowe. Pozostałe aktywa Funduszu były zgromadzone w postaci gotówki na rachunkach bankowych, depozytach oraz w formie należności i transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Dobór poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Funduszu odbywał się zgodnie z zapisami statutu i prospektu emisyjnego.

3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

Strategia Funduszu opiera się na inwestowaniu przede wszystkim w instrumenty dłużne emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, które charakteryzują się wysoką płynnością. Rolą zarządzających funduszem jest aktywne poszukiwanie instrumentów na rynku długu, które w danym otoczeniu rynkowym generują największą wartość.

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

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

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

Główne wydarzenia, które wpływały na zachowanie wycen różnych klas aktywów w okresie sprawozdawczym to m.in. szybsze od oczekiwań ożywienie gospodarcze w globalnej gospodarce w połączeniu z niższymi od oczekiwań odczytami inflacyjnymi, dyskusje nt. formuły i terminu wprowadzenia reformy podatkowej w Stanach Zjednoczonych, zmiany na stanowisku Prezesa Fed'u, seria podwyżek stóp procentowych przez amerykański bank centralny połączona z rozpoczęciem programu redukcji bilansu Fed'u oraz redukcja programu QE przez Europejski Bank Centralny. Żadne z wydarzeń geopolitycznych nie wpłynęło w znaczącym stopniu na rynki finansowe, zmienność na wszystkich klasach aktywów pozostawała bardzo niska - w niektórych przypadkach nawet rekordowo niska.

4. Przewidywana sytuacja finansowa i rozwój Funduszu

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie.

Perspektywy dla Funduszu w kolejnym roku będą zależały od przyjętej strategii inwestycyjnej oraz zachowania cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu. Fundusz będzie wykorzystywał okazje inwestycyjne przy jednoczesnym utrzymywaniu stałej kontroli ryzyka i płynności.

Patrząc na 2018 rok, zachowanie rynków finansowych będzie zależało m.in. od poziomu wzrostu gospodarczego na świecie, zmian oczekiwań inflacyjnych i wysokości stóp procentowych, kształtowania się światowej polityki, działalności głównych banków centralnych czy zmian dotyczących Unii Europejskiej. Na rynku polskim kluczowymi czynnikami wydają się kontynuacja wzrostu gospodarczego, absorpcja środków Unii Europejskiej oraz stan finansów publicznych.

Ryzykami dla rynków finansowych pozostaje możliwość dalszego spowolnienia gospodarczego w Chinach, wysokie wyceny amerykańskich akcji czy wysokie zaangażowanie inwestorów w obligacjach wysokodochodowych. W obecnej sytuacji rynkowej poziomy rentowności obligacji na rynkach bazowych (tj. w USA i Niemczech) będą kluczowe dla wycen praktycznie wszystkich klas aktywów na świecie. Zmienność jaka pojawiła się na rynkach finansowych na początku 2018 roku powinna się utrzymywać również w kolejnych miesiącach. Przy takich oczekiwaniach, zasadne wydaje się stosowanie aktywnego podejścia do zarządzania Funduszem.

5. Opis podstawowych zagrożeń i czynników ryzyka

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić Uczestnicy Funduszu należą:

- ryzyko rynkowe – wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych, ryzyka tego nie można wyeliminować poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.
- ryzyko stóp procentowych – zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu ulega obniżeniu, a gdy stopy procentowe spadają, ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Zmiany stóp procentowych determinują stopy zwrotu osiągnane przez Fundusz w następnych okresach, ponieważ określają rentowności instrumentów dłużnych, przy których będą reinwestowane środki pieniężne, ten rodzaj ryzyka wywiera istotny wpływ na stopy zwrotu osiągnane przez Fundusz.
- ryzyko kredytowe – związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. W związku z zakładanym udziałem instrumentów finansowych o charakterze dłużnym istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Może zaistnieć sytuacja utraty wypłacalności emitenta skutkująca utratą części aktywów Funduszu.
- ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może skutkować poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów.
- ryzyko płynności – wynikające z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę.
- ryzyko walutowe – zmienność kursów walut jest nierozłącznym elementem związanym z inwestowaniem środków pieniężnych, co przekłada się na zmienność wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu.
- ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza, lub ograniczenia takiej działalności, istnieje przejściowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Fundusz przechowywanymi papierami wartościowymi.
- ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – wynikające z możliwości lokowania aktywów Funduszu, w granicach określonych przez obowiązujące przepisy prawa, w papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe emitowane przez niewielką liczbę emitentów lub emitentów działających na jednym rynku.
- ryzyko makroekonomiczne – wynikające z potencjalnego wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów Funduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Funduszu należą m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom bilansu budżetu oraz bilansu na rachunku obrotów bieżących.
- ryzyko sytuacji politycznej – związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne. W przypadku skarbowych instrumentów dłużnych destabilizacja sytuacji politycznej kraju może w bezpośredni sposób wpływać na ceny tych papierów.
- ryzyko niezyskania statusu spółki publicznej lub niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym – może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego i/lub ograniczyć jego zbywalność.
- ryzyko specyficzne dla emitenta:
 - ryzyko działalności emitenta – związane z działalnością operacyjną emitenta. W przypadku, gdy podejmowane decyzje nie są trafne, istnieje możliwość pogorszenia się sytuacji ekonomicznej emitenta, utraty pozycji rynkowej itp.
 - ryzyko utraty płynności i/lub wypłacalności emitenta (ryzyko kredytowe) – związane jest z sytuacją finansową emitenta. W przypadku jej pogorszenia zachodzi możliwość nieterminowej spłaty zobowiązań odsetkowych bądź nawet ich zaniechania. Zmiana wielkości ryzyka kredytowego emitenta wpływa bezpośrednio na cenę rynkową papierów wartościowych.
 - ryzyko zdarzeń losowych lub świadomego działania na niekorzyść emitenta – w wyniku zdarzeń losowych lub świadomego działania ludzi warunki ekonomiczne i perspektywy rozwoju emitenta mogą ulec pogorszeniu.
 - ryzyko związane z lokatami w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu wydzielonego w ramach funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – ryzyko związane głównie z brakiem osobowości prawnej subfunduszu, z możliwością braku należytego systemu rozwiązywania potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy subfunduszami, jak i z możliwością zmiany polityki inwestycyjnej subfunduszu, jego połączenia lub likwidacji.

- ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - ryzyko rynkowe związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji oraz stopnia skomplikowania wyceny takiego instrumentu, ryzyko to jest wyższe niż w przypadku instrumentów stanowiących bazę tych instrumentów;
 - ryzyko bazowe – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego;
 - ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
 - ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu co, w przypadku zamknięcia pozycji, może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
 - ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na instrumentach pochodnych Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te instrumenty pochodne;
 - ryzyko dźwigni finansowej – w przypadku gdy Fundusz w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi go w ogóle, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość wniesionych środków, taki mechanizm dźwigni finansowej powoduje możliwość zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji. Fundusz może zatem być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu.

Inwestorzy i Uczestnicy Funduszu powinni akceptować w szczególności następujące ryzyka:

- ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wynikające z przyjętej strategii inwestycyjnej, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ryzyko to obejmuje w szczególności:
 - ryzyko związane z zawarciem określonych umów – podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzeniu Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników,
 - ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – niestandardowe umowy i transakcje, w szczególności w zakresie instrumentów pochodnych, mogą powodować dodatkowe ryzyka i koszty z nimi związane,
 - ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – podmioty, które gwarantują spełnienie określonych zobowiązań innych podmiotów, mogą nie wywiązać się z zawartych umów gwarancji, w szczególności gwarancji wykupu papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa oraz zapłaty kwot umówionych odsetek,
- ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, a w szczególności:
 - możliwość otwarcia likwidacji Funduszu – związane z możliwością likwidacji Funduszu w przypadkach i na zasadach określonych Statutem, Ustawą oraz przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych z dnia 21 czerwca 2005 (Dz.U. Nr 114, poz. 963);
 - przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo – związane z możliwością przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem; Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu;
 - przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą – związane z możliwością przekazania przez Towarzystwo zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; Przekazanie zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu Spółce zarządzającej wymaga zawarcia umowy ze Spółką zarządzającą oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników;
 - zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz – związane z możliwością zmiany Depozytariusza na podstawie decyzji Towarzystwa lub w przypadkach określonych Ustawą;
 - ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
 - zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu – związane z możliwością zlecenia przez Towarzystwo na podstawie umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotom, o których mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
 - połączenie Funduszu z innym funduszem – związane z możliwością połączenia Funduszu z innym specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym na zasadach określonych w Ustawie.
 - przekształcenie Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty – związane z możliwością przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadach określonych w Ustawie.
 - zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu – związane z możliwością zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu w drodze zmiany Statutu, zgodnie z art. 24 Ustawy.
- ryzyko niewypłacalności gwaranta – Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego,
- ryzyko inflacji – ryzyko wzrostu poziomu cen oraz stóp procentowych,
- ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, a w szczególności w zakresie prawa podatkowego – ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczące emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, oraz ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego polegające na zmianie stawek podatkowych, metody opodatkowania dochodu z tytułu udziału w Funduszu, zmianie umów

międzynarodowych w sprawie unikania podwójnego opodatkowania – zmiany tego rodzaju skutkować mogą wyższymi obciążeniami podatkowymi Uczestników,

- ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią znaczący udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, spełnienie świadczeń należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa nastąpi dopiero po dokonaniu zbycia przez Fundusz części aktywów i rozliczeniu transakcji. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7.2 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa),
- ryzyko operacyjne - ryzyko związane z możliwością poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Może mieć miejsce błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji, jak również mogą zostać przeprowadzone transakcje nieautoryzowane. W wyniku błędów ludzkich lub błędów systemów, jak również w wyniku zdarzeń zewnętrznych, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny WANJU lub dokonania takiej wyceny z opóźnieniem.

6. Przyjęte przez Fundusz cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów ryzyka

Zarządzanie ryzykiem odbywa się co do zasady zgodnie ze spójnym, jednolitym dla wszystkich zarządzanych funduszy i portfeli procesem, w oparciu o zasady określone w regulacjach wewnętrznych Towarzystwa.

Wartość limitów tolerancji na ryzyko („tolerancja”) wyznacza się indywidualnie w odniesieniu do polityki inwestycyjnej konkretnego funduszu w zakresie istotnych dla niego ryzyk. Limity tolerancji oraz ograniczenia inwestycyjne nałożone na fundusze, zawarte są w przepisach prawa, w tym w szczególności ustawie o funduszach inwestycyjnych, aktach wykonawczych do ustawy, statutach funduszy oraz w systemie limitów wewnętrznych zdefiniowanym, na podstawie przepisów prawa, w dokumentach i procedurach wewnętrznych Towarzystwa. Wewnętrzne limity tolerancji zatwierdza Zarząd Towarzystwa bezpośrednio lub delegując uprawnienia w tym zakresie do wyspecjalizowanych Komitetów, w tym Komitetu Inwestycyjnego.

W PKO TFI w ramach regularnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem zapewnia się zgodność limitów wewnętrznych z przyjętymi przez Towarzystwo zasadami zarządzania ryzykiem i strategią inwestycyjną obowiązującą dla poszczególnych funduszy i portfeli. Przeglądy aktualności limitów wewnętrznych dokonywane są na każdym posiedzeniu Komitetu Inwestycyjnego, a także niezależnie w ramach sporządzania regularnych sprawozdań dot. działania systemu zarządzania ryzykiem w Towarzystwie.

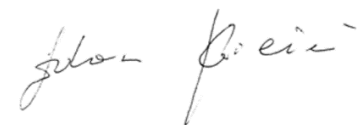
26.03.2018	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu
26.03.2018	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu
26.03.2018	Łukasz Kwiecień	Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)



.....
(podpis)



.....
(podpis)

INFORMACJE O STOSOWANIU TRANSAKCJI FINANSOWYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO, O KTÓRYCH MOWA W SEKCJI A ZAŁĄCZNIKA DO ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365 Z DNIA 25 LISTOPADA 2015 R. W SPRAWIE PRZEJRZYSTOŚCI TRANSAKCJI FINANSOWANYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ORAZ ZMIANY ROZPORZĄDZENIA (UE) NR 648/2012 W ODNIESIENIU DO FUNDUSZU.

Stan na dzień 31 grudnia 2017 r.:

	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach ogółem z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów				
Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów	0	0,00%				
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach ogółem				
Kwota aktywów będących przedmiotem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	100 031	14,88%				
Dane dotyczące koncentracji						
10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych:	Wolumen papierów wartościowych otrzymanych jako zabezpieczenie					
- Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	99 908					
10 najważniejszych kontrahentów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:	Wolumen transakcji brutto pozostających do rozliczenia					
Transakcje typu buy-sell-back i repo:						
- Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	100 051					
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:						
nie dotyczy	-					
Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń						
Odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania	0,00%					
Szacowany maksymalny poziom odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania ujawniony w prospekcie informacyjnym	brak ograniczeń					
Zyski z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-					
Zbiorcze dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji						
Transakcje typu buy-sell-back i repo:						
Rodzaj i jakość zabezpieczenia	Okres zapadalności zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych	Kraj siedziby kontrahenta	Rozliczenie i rozrachunek	Udział procentowy w ogólnej sumie
Obligacje skarbowe	Powyżej jednego roku	PLN	Od jednego dnia do jednego tygodnia	Polska	dwustronne	100,00%
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:						
Rodzaj i jakość zabezpieczenia	Okres zapadalności zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych	Kraj siedziby kontrahenta	Rozliczenie i rozrachunek	Udział procentowy w ogólnej sumie
-	-	-	-	-	-	-
Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych					Wartość bilansowa w tys. złotych	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.					100 031	
Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych					Udział procentowy	
- na odrębnych rachunkach					0,00%	
- na wspólnych rachunkach					100,00%	
- na wszelkich innych rachunkach					0,00%	
Dane dotyczące rentowności i kosztów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych					01.01.2017 – 31.12.2017	
Transakcje typu buy-sell-back i repo:					Wartość przychodów w tys. złotych	Udział procentowy
- Subfundusz					238	100,00%
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)					0	0,00%
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:					Wartość kosztów w tys. złotych	Udział procentowy
- Subfundusz					286	100,00%
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)					0	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz w okresie sprawozdawczym fundusz PKO Płynnościowy nie zawierał transakcji swapów przychodu całkowitego.

OPIS ISTOTNYCH ZMIAN INFORMACJI WYMIENIONYCH W INFORMACJI DLA KLIENTA ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAISTNIAŁYCH W TRAKCIE ROKU OBROTOWEGO

Fundusz nie identyfikuje istotnych zmian dokonanych w trakcie roku obrotowego w dokumencie informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

INFORMACJA DOTYCZĄCA SYTUACJI NA KONIEC OKRESU OBJĘTEGO SPRAWOZDANIEM ROCZNYM ORAZ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM ROCZNYM SPÓŁKI NIENOTOWANEJ NA RYNKU REGULOWANYM, NAD KTÓRĄ FUNDUSZ PRZEJĄŁ KONTROLĘ - CHYBA, ŻE INFORMACJE TE SĄ ZAWARTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWEJ TEJ SPÓŁKI NIENOTOWANEJ NA RYNKU REGULOWANYM

Nie dotyczy Funduszu.

INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH, O KTÓREJ MOWA W ART. 222 D UST. 4 PKT 7 USTAWY Z DNIA 27 MAJA 2004 R. O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI OBEJMUJĄCĄ PONIŻSZE INFORMACJE:

1. Liczbę pracowników towarzystwa;

97 zatrudnionych na 31.12.2017 r.

2. Całkowitą kwotę wynagrodzeń wypłaconych przez towarzystwo pracownikom, w tym odrębnie całkowitą kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1;

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona przez Towarzystwo pracownikom w 2017 r. to 22.710,8 tys. zł, w tym całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona przez Towarzystwo osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 to 11.432,0 tys. zł.

3. Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków Funduszu.

Zgodnie ze Statutem Fundusz nie wypłaca dodatkowego wynagrodzenia uzależnionego od wyników Funduszu ze środków Funduszu.

4. Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń;

Sposób obliczania zmiennych składników wynagrodzeń określają procedury wewnętrzne obowiązujące od 4 grudnia 2016 roku (dalej „Polityka Wynagrodzeń”), o której mowa w art. 47a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Ustawa).

Obliczenie zmiennych składników wynagrodzeń na podstawie wprowadzonej w Towarzystwie Polityki Wynagrodzeń nastąpi po raz pierwszy w odniesieniu do okresu oceny jakim jest rok 2017 r., stąd dotychczas Towarzystwo nie dokonywało rozliczenia i wypłaty zmiennych składników wynagrodzeń na podstawie Polityki Wynagrodzeń. Pierwsze wypłaty zmiennych składników wynagrodzeń na podstawie Polityki Wynagrodzeń nastąpią w 2018 roku.

Zgodnie z Polityką Wynagrodzeń podstawą przyznania wynagrodzenia zmiennego jest ocena efektów pracy danej osoby podlegającej Polityce Wynagrodzeń w postaci oceny realizacji celów o charakterze finansowym i niefinansowym.

Do kryteriów przyznania wynagrodzenia zmiennego należą między innymi wyniki osiągnięte przez Towarzystwo i Fundusze oraz kapitały własne i płynność Towarzystwa.

Przyznawanie i zmiana uprawnień do zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników nie będzie następować częściej niż raz w roku, natomiast wypłata zmiennych składników wynagrodzeń następować będzie nie częściej niż 2 razy w roku.

W uzasadnionych przypadkach Towarzystwo może pozbawić osobę podlegającą Polityce Wynagrodzeń prawa do całości lub części wynagrodzenia zmiennego.

Zgodnie z Polityką Wynagrodzeń wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników nieodroczone i odroczone składa się z następujących składników:

1. gotówkowego, który stanowi 50% wynagrodzenia zmiennego,
2. w formie instrumentu finansowego, który stanowi 50% wynagrodzenia zmiennego

Spółka wypłaca wynagrodzenie zmienne nieodroczone i odroczone przyznane w formie instrumentu finansowego, po przeliczeniu instrumentu finansowego na kwotę pieniężną.

Instrumentem finansowym są jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wskazane w Polityce Wynagrodzeń.

Nabywanie praw do wypłaty 40% wartości całkowitego wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników podlega odroczeniu. Wypłata odroczonej części wynagrodzenia zmiennego następuje w ratach, przy czym wypłata pierwszej raty następuje po upływie 12 miesięcy od dnia ustalenia łącznej wysokości wynagrodzenia uzależnionego od wyników, a kolejne raty w ciągu kolejnych 3 lat.

Mając na uwadze wymogi wynikające z art. 47a Ustawy Zarząd Towarzystwa wskazał:

- które osoby zatrudnione w Towarzystwie podlegają postanowieniom Polityki Wynagrodzeń
- oraz jaki instrument finansowy (jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo) zostanie wykorzystany dla celów wypłaty części wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników w odniesieniu do poszczególnych pracowników Towarzystwa objętych Polityką Wynagrodzeń.

Takiego samego wskazania w odniesieniu do Zarządu Towarzystwa dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa.

Przed końcem okresu rozliczeniowego Zarząd ustala, czy i w jakim zakresie wystąpiły przesłanki ograniczenia prawa do całości lub części odroczonego wynagrodzenia zmiennego za dany okres oceny.

Pracownik nie może rozporządzać uprawnieniami do instrumentu finansowego w okresie wstrzymania tj. w okresie rozpoczynającym się w dniu przyznania uprawnień do danej części odroczonego wynagrodzenia zmiennego w formie instrumentu finansowego i kończącym się 10 stycznia kolejnego roku, w którym to okresie nie może zbyć nabytego uprawnienia do tego instrumentu finansowego.

Obliczenie zmiennych składników wynagrodzeń następuje poprzez ocenę stopnia realizacji wyznaczonych pracownikowi celów oraz wyliczenie określonych wartości mnożników premiowych właściwych dla danego stopnia realizacji celów.

Zgodnie z Polityką Wynagrodzeń wysokość środków przeznaczonych na wypłatę zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników może zostać ograniczona ze względu na sytuację finansową Towarzystwa, w tym jego płynność i stabilność, kapitały własne, tak aby wypłata wynagrodzenia zmiennego nie ograniczała możliwości zachowania odpowiedniej bazy kapitałowej Towarzystwa.

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

Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

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

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

Fundusz nie posiadał aktywów, które były przedmiotem specjalnych ustaleń.

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

Wartość średnia VaR w okresie sprawozdawczym	-1,4% (za okres od 1 stycznia 2017 r. do 8 grudnia 2017 r.) -0,5% (za okres od 11 grudnia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.)
Duration na ostatni dzień roku	1,8
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie 30.12.2016-29.12.2017 (dla jednostek uczestnictwa kategorii A)	3,4%
Stopa zwrotu z benchmarku w okresie 30.12.2016-29.12.2017	1,6%

W zależności od profilu i strategii inwestycyjnej funduszu lub portfela Towarzystwo identyfikuje określone ryzyka związane z prowadzonym procesem inwestycyjnym i bieżącym zarządzaniem.

Zidentyfikowane ryzyka szczegółowe są sklasyfikowane do generalnych rodzajów ryzyka opisanych w procedurach wewnętrznych Towarzystwa. W ramach generalnych rodzajów ryzyka możemy wyróżnić:

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

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

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

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

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

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

Informacje o łącznej wysokości dźwigni finansowej stosowanej przez Fundusz

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

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania	200% aktywów netto funduszu
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez fundusz na koniec roku - metoda zaangażowania	126%

Warszawa, dnia 26 marca 2018 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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:


Paweł Bentlewski
PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23287




PKO Płynnościowy - specjalistyczny fundusz
inwestycyjny otwarty

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2017 r.

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego 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 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 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 dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („rozporządzenie UE”).

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 nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało 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 istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania finansowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Funduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia („kluczowe sprawy badania”), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych spraw. Do kluczowych spraw badania odnosimy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii o tych sprawach.

Wycena lokat Funduszu notowanych na aktywnym rynku

Wartość bilansowa portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 539.436 tys. zł, w tym 513.968 tys. zł notowanych na aktywnym rynku, a na dzień 31 grudnia 2016 r. 597.085 tys. zł, w tym 587.659 tys. zł notowanych na aktywnym rynku.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: zestawienie lokat Funduszu – tabela główna na stronie 9, bilans Funduszu – pozycja „Składniki lokat notowane na aktywnym rynku” na stronie 12.

Kluczowa sprawa badania

Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu składniki lokat notowane na aktywnym rynku ujmują się w wartości godziwej ustalonej przy wykorzystaniu ostatniego dostępnego kursu notowań z końca okresu sprawozdawczego.

W przypadku gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku, Towarzystwo podejmuje decyzję, czy i który rynek należy uznać za rynek główny na potrzeby wyceny. Decyzja taka wymaga zastosowania istotnego osądu, biorącego pod uwagę odpowiedni wolumen obrotu, kolejność wprowadzania do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Fundusz transakcji na danym składniku lokat.

Biorąc pod uwagę znaczną liczbę składników lokat oraz wielkość portfela lokat notowanych na aktywnym rynku w relacji do pozostałych składników bilansu Funduszu, błąd w powyższej wycenie może doprowadzić do istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego Funduszu.

Z powyższych względów zagadnienie to zostało przez nas uznane za kluczową sprawę badania.

Nasze procedury

Nasze badanie rozpoczęliśmy od oceny polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat, w tym stosowanych kryteriów uznawania rynku notowań za aktywny, pod kątem zgodności z odpowiednimi regulacjami sprawozdawczości finansowej.

Następnie dokonaliśmy oceny zaprojektowania, wdrożenia oraz efektywności kontroli wewnętrznych w zakresie wyceny notowanych instrumentów finansowych, w tym dotyczących oceny aktywności rynku notowań. Testy kontroli automatycznych w systemach informatycznych przeprowadziliśmy przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów z zakresu technologii informatycznych.

W ramach testów szczegółowych dokonaliśmy niezależnego sprawdzenia wyceny składników lokat Funduszu notowanych na aktywnym rynku, w ramach której:

- uzgodniliśmy ilość notowanych instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego do potwierdzenia otrzymanego z banku depozytariusza,
- uzyskaliśmy informacje z zewnętrznych agencji informacyjnych na temat wolumenu obrotów składnikami lokat i na ich podstawie oceniliśmy aktywność rynków będących źródłem notowań zastosowanych do wyceny,
- na próbie składników lokat przeliczyliśmy ich wartość przy wykorzystaniu notowań pozyskanych z zewnętrznych agencji informacyjnych.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe PKO Płynnościowy – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Funduszu („sprawozdanie z działalności”).

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wyrażenie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz czy jest ono zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Naszym zadaniem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde istotne zniekształcenie.

Na podstawie naszych procedur przeprowadzonych w ramach badania połączonego sprawozdania finansowego, naszym zdaniem, sprawozdanie z działalności, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz
- jest zgodne z informacjami zawartymi w połączonym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Niezależność i wybór firmy audytorskiej

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy zabronionych usług niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136, z uwzględnieniem przepisów przejściowych, określonych w art. 285, ustawy o biegłych rewidentach.

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 maja 2015 r. oraz ponownie uchwałą z dnia 29 marca 2017 r.

Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 3 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2017 r.

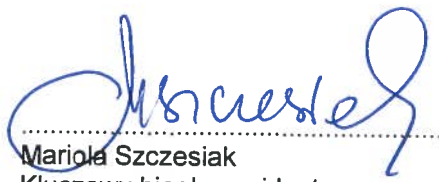
Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania połączonego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie połączonego sprawozdania finansowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na połączone sprawozdanie finansowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie połączonego sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane połączone sprawozdanie finansowe.

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



Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

26 marca 2018 r.