



Sprawozdanie finansowe
PKO Globalnego Dochodu
– fundusz inwestycyjny zamknięty

za okres od 11 grudnia 2015 roku
do 30 czerwca 2016 roku

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Globalnego Dochodu – funduszu inwestycyjnego zamkniętego („Fundusz”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres sprawozdawczy od 11 grudnia 2015 roku do 30 czerwca 2016 roku. Sprawozdanie zawiera szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej Funduszu. Do Sprawozdania finansowego dołączono raport z przeglądu sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

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

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

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

Wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu PKO Globalnego Dochodu – fiz w okresie sprawozdawczym liczony od wyceny z dnia 31 grudnia 2015 roku do wyceny z dnia 30 czerwca 2016 roku wyniósł 2,93%. Od dnia pierwszej wyceny certyfikatów inwestycyjnych, przeprowadzonej 12 grudnia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku stopa zwrotu wyniosła 2,81%.

W pierwszym półroczu 2016 roku Fundusz posiadał ekspozycję nie tylko w obligacjach rządowych oraz akcjach globalnych, ale także na rynku nieruchomości (REITS), w obligacjach wysokodochodowych, oraz w obligacjach krajów rozwijających się. Pozytywną kontrybucję w wyniku PKO Globalnego Dochodu - fiz należy przypisać inwestycji w akcje dywidendowe, zarówno amerykańskie oraz rynków wschodzących, które zakończyły półrocze z kilkuprocentowym zyskiem. W tym samym okresie inwestycja w obligacje wysokodochodowe USA oraz regionu Azji i Pacyfiku dała zarobić ponad 4%. Rentowność inwestycji na amerykańskim rynku nieruchomości (poprzez REITs) wyniosła aż 11%. Zarządzający starali się także dodawać wartość poprzez aktywną alokację pomiędzy częścią zainwestowaną w funduszach, a częścią pozostającą w gotówce. Komponentami, które zachowały się słabiej na tle wyników całego Funduszu były przede wszystkim europejskie oraz japońskie akcje dywidendowe, które w pierwszym półroczu spadły odpowiednio o ok. -5% oraz -15%. Warto zwrócić uwagę, że ekspozycja w obligacjach z rynków bazowych była poduszką bezpieczeństwa dla Funduszu i ograniczała straty portfela w okresach podwyższonej zmienności w lutym oraz w czerwcu. Pierwsza połowa 2016 r. była okresem dalszej dywersyfikacji portfela. Po dokładnym przeanalizowaniu dostępnych rozwiązań zdecydowaliśmy się na dodanie kolejnego rozwiązania do portfela PKO Globalnego Dochodu – fiz. Nowy fundusz to rozwiązanie firmy zarządzającej aktywami z Francji. Strategia tego funduszu oferuje historycznie stabilne wyniki, jest silnie zdywersyfikowana geograficznie, zawiera zarówno długie jak i krótkie pozycje na poszczególne aktywa, przez co stanowi bardzo ciekawe uzupełnienie portfela.



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

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

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński

Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako reprezentanci PKO TFI S.A. potwierdzamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty („Fundusz”) za okres od 11 grudnia 2015 r. do 30 czerwca 2016 r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedla ono w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Funduszu oraz jego wynik z operacji.

Jednocześnie potwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Funduszu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako reprezentanci PKO TFI S.A. potwierdzamy, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego funduszu PKO Globalnego Dochodu - fundusz inwestycyjny zamknięty sporządzonego za okres od 11 grudnia 2015 r. do 30 czerwca 2016 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego, niezależnego raportu z przeglądu zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

Wybrane dane finansowe

PODSTAWOWE POZYCJE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11.12.2015 - 30.06.2016	
	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	1 025	235
II. Koszty funduszu netto	896	205
III. Przychody z lokat netto	129	30
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 100	252
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	471	108
VI. Wynik z operacji	1 700	390
	30.06.2016	
VII. Zobowiązania	900	203
VIII. Aktywa	60 763	13 730
IX. Aktywa netto	59 863	13 527
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	581 726	
	w zł	w EUR
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	102,91	23,25
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	2,92	0,68

Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2016.

Pozycje rachunku wyników w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP na koniec miesięcy od grudnia 2015 do czerwca 2016.

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

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
ZESTAWIENIE LOKAT	10
BILANS	12
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	13
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	14
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	15
NOTY OBJAŚNIAJĄCE	16
INFORMACJA DODATKOWA	23

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r. oraz Statutu Funduszu.

Zezwolenie na utworzenie Funduszu udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 9 listopada 2015 r. (sygn. DFI/II/4034/64/18/U/15/13-14/AS).

PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 1272 w dniu 11 grudnia 2015 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w zdaniu pierwszym.

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

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

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

- a) dłużne Papiery Wartościowe;
- b) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- c) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- d) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- e) Waluty Obce;
- f) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- g) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Lokaty, o których mowa w lit. a)-b) i d)-f), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

Fundusz może lokować swoje aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje rynki krajów należących do OECD w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, oraz krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej.

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

Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych: kontrakty terminowe, opcje, transakcje wymiany walut, transakcje wymiany papierów wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę, transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego.

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 Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty obejmuje okres od 11 grudnia 2015 r. do 30 czerwca 2016 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty za okres od 11 grudnia 2015 r. do 30 czerwca 2016 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

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

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

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

Do dnia 30 czerwca 2016 r. PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował w pierwszej emisji certyfikaty inwestycyjne serii A.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2016		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-469	-0,77
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	41 748	42 500	69,94
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00

Tabele uzupełniające

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						27	0	0	0,00
AUD/USD CURR FUTURE 19/09/16 (ADU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange (CME)	STANY ZJEDNOCZONE	dolar australijski	4	0	0	0,00
JPY/USD CURR FUTURE 19/09/16 (JYU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange (CME)	STANY ZJEDNOCZONE	yen	5	0	0	0,00
NZD/USD New Zealand \$ Future 19/09/16 (NVU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange (CME)	STANY ZJEDNOCZONE	dolar nowozelandzki	4	0	0	0,00
S&P EMINI FUTURES 16/09/16 (ESU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange (CME)	STANY ZJEDNOCZONE	S&P 500	11	0	0	0,00
WHEAT FUTURE 14/09/16 (WU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	STANY ZJEDNOCZONE	pszenica	3	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						4	0	-469	-0,77
FX Swap EUR PLN 22.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	EUR (2 615 000,00)	1	0	-69	-0,11
FX Swap GBP PLN 22.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (855 000,00)	1	0	309	0,51
FX Swap USD PLN 22.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (6 950 000,00)	1	0	-710	-1,17
FX Swap USD PLN 27.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (30 000,00)	1	0	1	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						27	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						4	0	-469	-0,77
Razem						31	0	-469	-0,77

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aberdeen Global - Multi Asset Income - USD (LU1124235752)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Aberdeen Global Multi Asset Income Fund	LUKSEMBURG	136 435,671	5 026	5 223	8,59

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PKO GLOBALNEGO DOCHODU – FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD 11 GRUDNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU



TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BlackRock Global Funds - Global Multi-Asset Income Fund - USD (LU1003077408)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BlackRock Global Funds - Global Multi-Asset Income Fund	LUKSEMBURG	131 578,950	5 142	5 085	8,37
FF-Global Multi Asset Income Fund Y-ACC EUR (LU0987487765)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FF-Global Multi Asset Income Fund	LUKSEMBURG	124 018,190	5 181	5 433	8,94
Henderson Cautious Managed Fund - GBP (GB00B4P4R697)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HENDERSON CAUTIOUS MG-I INC	WIELKA BRYTANIA	730 868,450	4 968	4 612	7,59
Invesco Global Income Fund (LU1097689100)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Invesco Global Income Fund	LUKSEMBURG	136 222,650	5 120	5 400	8,89
JPM Global Income Fund - USD (LU1002459144)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JPM Funds - Global Income Fund	LUKSEMBURG	9 607,570	5 209	5 185	8,53
M&G Optimal Income Fund (GB00BR6MCP86)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	M&G Optimal Income Fund	WIELKA BRYTANIA	100 662,826	5 120	5 364	8,83
Natixis Asset Management - Natixis Global Risk Parity (LU0935227701)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Natixis Asset management - Natixis Global Risk Parity	LUKSEMBURG	10 989,011	5 339	5 523	9,09
THEAM QUANT MULTI AS DIV-I (LU1353185074)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	THEAM QUANT MULTI AS DIV-I	LUKSEMBURG	1 158,347	643	675	1,11
Razem aktywny rynek regulowany					0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					1 381 541,665	41 748	42 500	69,94
Razem					1 381 541,665	41 748	42 500	69,94

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap GBP PLN 22.06.2016 06.07.2016	309	0,51
FX Swap USD PLN 22.06.2016 06.07.2016	-710	-1,17
FX Swap USD PLN 27.06.2016 06.07.2016	1	0,00

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

BILANS

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

BILANS	30.06.2016
I. Aktywa	60 763
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 782
2. Należności	71
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 095
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	42 810
- dłużne papiery wartościowe	0
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	5
II. Zobowiązania	900
III. Aktywa netto (-II)	59 863
IV. Kapitał funduszu	58 163
1. Kapitał wpłacony	58 895
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-732
V. Dochody zatrzymane	1 229
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	129
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 100
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	471
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	59 863
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	581 726
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	102,91
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	553 804
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	102,91

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	11.12.2015 - 30.06.2016
I. Przychody z lokat	1 025
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	809
2. Przychody odsetkowe	216
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
5. Pozostałe	0
II. Koszty funduszu	896
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	654
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3. Opłaty dla depozytariusza	26
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0
8. Usługi prawne	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10. Koszty odsetkowe	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	83
13. Pozostałe	130
a) Koszty sponsora i animatora emisji	73
b) Koszty GPW i KDPW	32
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	896
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	129
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 571
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 100
- z tytułu różnic kursowych	1 003
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	471
- z tytułu różnic kursowych	-721
VII. Wynik z operacji	1 700
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	2,92
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	2,92

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	11.12.2015 - 30.06.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto	59 863
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 700
a) przychody z lokat netto	129
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 100
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	471
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 700
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	58 163
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	58 895
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-732
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	59 863
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	59 863
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	57 505
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	581 726
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	581 726
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	588 951
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7 225
c) saldo zmian	581 726
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	581 726
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	588 951
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7 225
c) saldo zmian	581 726
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	553 804
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	102,91
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	102,91
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	5,26
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	99,98
- data wyceny	2015-12-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	102,91
- data wyceny	2016-06-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	102,91
- data wyceny	2016-06-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	102,91
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,82
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,06
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11.12.2015 - 30.06.2016
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-50 443
I. Wpływy	204 312
1. Z tytułu posiadanych lokat	2 000
2. Z tytułu zbycia składników lokat	202 312
3. Pozostałe	0
II. Wydatki	254 755
1. Z tytułu posiadanych lokat	990
2. Z tytułu nabycia składników lokat	253 077
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	557
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	22
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
10. Z tytułu usług prawnych	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0
12. Pozostałe	107
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	58 324
I. Wpływy	59 056
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	58 940
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0
5. Odsetki	116
6. Pozostałe	0
II. Wydatki	732
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	732
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
7. Odsetki	0
8. Pozostałe	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-99
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	7 881
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	7 782

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w 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 certyfikat inwestycyjny, wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Towarzystwa do uczestników Funduszu, Sprawozdanie z działalności Funduszu, Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym, Oświadczenia Zarządu o zgodności sprawozdania z zasadami rachunkowości oraz Oświadczenie Zarządu o wyborze podmiotu dokonującego badania sprawozdania Funduszu.

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego był dzień wydania certyfikatów inwestycyjnych.
- g) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego był dzień dokonania przez KDPW zapisu wykupu certyfikatów.
- h) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- i) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- j) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- k) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- l) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty sponsora i animatora emisji, KDPW, GPW, koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów i Rady Inwestorów, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalone:
- wartość aktywów netto Funduszu,
 - wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny,
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny równa się wartości aktywów netto Funduszu podzielonej przez liczbę certyfikatów inwestycyjnych ustaloną na podstawie ewidencji uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w ewidencji uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
 - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w skorygowanej cenie nabycia

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- d) Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2016</i>
Należności z tytułu dywidendy	71
NALEŻNOŚCI RAZEM	71

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2016</i>
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	779
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	10
Pozostałe zobowiązania, w tym:	111
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	97
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	900

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			7 782
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 313	6 313
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	9	40
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	10	52
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	15	61
Goldman Sachs International	EUR	98	433
Goldman Sachs International	USD	222	883

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	11.12.2015-30.06.2016	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:		15 230

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

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	310	0,51%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	310	0,51%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	779	86,56%

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 skarby państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

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

	30.06.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	10 405	17,12%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%
Instrumenty pochodne	310	2,98%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 095	97,02%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2016				
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	44 350		72,99%		
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	
	EUR	0,00%	0,00%	0,00%	27,17%
	GBP	0,00%	0,00%	0,72%	10,77%
	USD	0,00%	0,00%	0,00%	61,34%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	779		86,56%		

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał zmiany stosowanej metody pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu. Do dnia 3 czerwca 2016 r. Fundusz stosował metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu. Podstawowe informacje w przedmiotowym zakresie prezentuje poniższa tabela.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	70%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Średnie
Rodzaj metody VaR	Względny
VaR na koniec okresu	-10,44%
Najniższa wartość VaR w okresie	-1,57%
Najwyższa wartość VaR w okresie	-11,39%
Przeciętna wartość VaR w okresie	-3,90%
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	Barclays Capital Bond Composite Global Index, DEPO-EUR 1M, DEPO-GBP 1M, DEPO-PLN 1M, EUR, EUR TREASURY 10Y, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, EUR TREASURY 3Y, EUR TREASURY 4Y, EUR TREASURY 5Y, EUR TREASURY 7Y, FTSE100, GBP, IQ Hedge Long/Short, IQ Hedge Macro Index, IQ Hedge Multi-Strategy Index, IQ Hedge Multi-Strategy Index, MSCI ACWI, MSCI World, S&P 500 Index, US TREASURY 1M, USD, Wheat Futures Generic, WIBID/WIBOR O/N

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

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

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	-710	6 950	USD	26 954	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-69	2 615	EUR	11 504	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	309	855	GBP	4 896	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	30	USD	121	PLN	2016-07-06

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	WHEAT FUTURE 14/09/16	Sprawne zarządzanie portfelem	266	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2016-09-14

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	S&P EMINI FUTURES 16/09/16	Sprawne zarządzanie portfelem	4 576	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2016-09-16
Pozycja długa	AUD/USD CURR FUTURE 19/09/16	Sprawne zarządzanie portfelem	1 182	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2016-09-19
Pozycja krótka	New Zealand \$ FUT 19/09/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	1 131	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2016-09-19
Pozycja krótka	JPY/USD CURR FUTURE 19/09/16	Sprawne zarządzanie portfelem	2 415	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2016-09-19

NOTA NR 7 – Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu

	(w tys. złotych)	30.06.2016
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	10 095
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	10 095
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Pozycja bilansowa	30.06.2016							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	0	0	0	0	6 313	0	10 095	121
EUR	0	0	11 631	0	473	0	0	69
GBP	0	0	4 921	0	52	46	0	0
USD	0	0	26 258	0	944	25	0	710

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

Składniki lokat	11.12.2015 - 30.06.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Instrumenty pochodne	4 750	311
Tytuły uczestnictwa	0	342

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

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

Składniki lokat	11.12.2015 - 30.06.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Instrumenty pochodne	-3 747	-735
Tytuły uczestnictwa	0	-639

* 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”	11.12.2015 - 30.06.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	91
- dłużne papiery wartościowe	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 009
- dłużne papiery wartościowe	0
RAZEM	1 100

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	11.12.2015 -30.06.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	188
- dłużne papiery wartościowe	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	283
- dłużne papiery wartościowe	0
RAZEM	471

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

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

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

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

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

	11.12.2015 -30.06.2016
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	654
- część zmienna wynagrodzenia	0

INFORMACJA DODATKOWA

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Okres od 11 grudnia 2015 r. do 30 czerwca 2016 r. jest pierwszym okresem sprawozdawczym Funduszu.

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**

Okres od 11 grudnia 2015 r. do 30 czerwca 2016 r. jest pierwszym okresem sprawozdawczym Funduszu.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości Certyfikatu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. **Kontynuacja działalności Funduszu**

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

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

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

26.08.2016 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Radosław Kielbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

1. Podstawowe dane o Funduszu

PKO Globalnego Dochodu – fiz („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 poz. 157 z późniejszymi zmianami) (dalej: „Ustawa”) oraz statutu Funduszu.

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

Do 30 czerwca 2016 roku PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował certyfikaty serii A. W drodze publicznej oferty zostało wyemitowanych 588 951 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A.

PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty posiada osobowość prawną, został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 1 272 w dniu 11 grudnia 2015 roku.

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

Liczba odkupionych certyfikatów	Data Wykupu
7 725	31 marca 2016

a także przyjął zgłoszenie do wykupu 27 922 certyfikatów na dzień wykupu 30 czerwca 2016 roku, których rozliczenia Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dokonał w dniu 6 lipca 2016 roku.

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

2. Polityka inwestycyjna

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w zdaniu pierwszym.

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

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

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

- dłużne Papiery Wartościowe;
- Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- Waluty Obce;
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Lokaty, o których mowa w lit. a)-b) i d)-f), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

Fundusz może lokować swoje aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje rynki krajów należących do OECD w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, oraz krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej.

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

Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych: kontrakty terminowe, opcje, transakcje wymiany walut, transakcje wymiany papierów wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę, transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego.

3. Opis podstawowych zagrożeń i czynników ryzyka

Ryzyka rynkowe

Przez ryzyko rynkowe rozumiane jest ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ponieważ aktywa Funduszu lokowane są głównie w instrumenty dłużne denominowane w PLN, akcje spółek notowanych na GPW oraz prawa pochodne i transakcje terminowe bazujące na tych instrumentach, zatem zmiany wartości aktywów Funduszu

wynikają głównie ze zmian kursów akcji polskich spółek oraz zmian poziomów stóp procentowych. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować zmniejszenie się rentowności lokat Funduszu, w tym także spadki wartości aktywów Funduszu.

Ryzyka związane ze specyfiką stosowanej strategii zabezpieczającej

Strategia zabezpieczająca CPPI jest podstawowym elementem polityki inwestycyjnej Funduszu. Celem stosowania strategii zabezpieczającej CPPI jest stworzenie możliwości partycypowania w ewentualnych wzrostach kursów akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przy jednoczesnym zminimalizowaniu ryzyka spadku wartości aktywów Funduszu poniżej zakładanego wstępnie poziomu w określonym horyzoncie czasowym. Realizacja tej strategii obarczona jest następującymi czynnikami ryzyka, które mogą spowodować, że stosowana strategia nie osiągnie zakładanego celu zabezpieczenia kapitału:

- a) istnieje ryzyko, że w pewnych sytuacjach rynkowych, zwłaszcza w przypadku spadku płynności instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, ponadprzeciętne, skokowe zmiany kursów spowodują że opisany wyżej cel nie zostanie zrealizowany, pomimo właściwego stosowania strategii zabezpieczającej,
- b) stosowanie strategii zabezpieczającej opiera się na aktywnej zmianie udziału akcji w portfelu inwestycyjnym Funduszu zgodnie z wzorem opisanym w Statucie Funduszu, przy czym udział akcji w portfelu jest redukowany wraz ze spadkiem wartości całego portfela inwestycyjnego. Istnieje ryzyko, że w przypadku stosowania tej samej strategii zabezpieczającej przez relatywnie dużą liczbę uczestników rynku może pojawić się ryzyko, że ewentualne spadki kursów akcji mogą być dodatkowo pogłębiane przez zlecenia sprzedaży wynikające ze stosowania się do sygnałów generowanych przez tę strategię,
- c) stosowanie strategii zabezpieczającej zakłada aktywne zmiany składu portfela inwestycyjnego Funduszu w reakcji na zmieniające się wahania akcji wchodzących w skład portfela Funduszu. Istnieje ryzyko, iż zbyt duża zmienność kursów akcji może spowodować zbyt dużą częstotliwość dokonywanych zmian składu portfela i tym samym może niekorzystnie wpływać na rentowność portfela inwestycyjnego Funduszu.

Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

Istnieje ryzyko, że z uwagi na zakładany udział dłużnych papierów wartościowych w portfelu niewypłacalność któregokolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych w istotny sposób wpłynie na wartość aktywów netto Funduszu. Jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne jest ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności przez emitenta.

Ryzyko związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych

Z nabywaniem instrumentów pochodnych, w tym również niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, związane są w szczególności następujące ryzyka:

- a) ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu w wyniku niekorzystnych zmian poszczególnych zmiennych rynkowych np. kursów walut, wartości rynkowych stóp procentowych, cen akcji;
- b) ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu w wyniku braku wywiązania się z zobowiązań przez kontrahentów umów, z którymi Fundusz dokonuje transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne;
- c) ryzyko płynności wynikające z braku możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość aktywów netto Funduszu;
- d) ryzyko modelu, wynikające z niemożności dokonania należytej wyceny lub błędnej oceny wpływ nabytego instrumentu na wartość aktywów netto Funduszu z uwagi na stopień skomplikowania danego instrumentu;
- e) ryzyko bazy kontraktów terminowych, rozumiane jako niepewność co do kształtowania się różnicy pomiędzy aktualną wartością instrumentu bazowego, a wyceną posiadanych w portfelu kontraktów terminowych.

Ryzyko gospodarcze

Istnieje ryzyko, że w gospodarce światowej wystąpią niekorzystne zjawiska, w tym spadek dynamiki światowego wzrostu gospodarczego. Z uwagi na wzajemne powiązania gospodarek poszczególnych krajów, osłabienie kondycji gospodarczej jednego kraju wpływa ujemnie na stan gospodarki innego kraju, w tym Polski. Niekorzystne zmiany na zagranicznych rynkach finansowych mogą spowodować odpływ kapitału zagranicznego z Polski oraz wystąpienie niekorzystnych zmian w sferze makro i mikroekonomicznej.

Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu

Istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz powodujących zwiększenia kosztów pokrywanych z jego aktywów. W szczególności istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa, które zwalniają Fundusz z podatku dochodowego z tytułu osiągniętych przez Fundusz dochodów z lokat.

Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko, że przy wzrastających stopach procentowych może, np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, a w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Istnieje 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 zgądań 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.

4. Podstawowe dane finansowe i zmiany w składzie portfela

Na dzień 30 czerwca 2016 roku 69,94% aktywów ogółem Funduszu stanowiły tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą a transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu stanowią 16,61% aktywów ogółem Funduszu. Na dzień 30 czerwca 2016 r. Fundusz posiadał również otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, z których łączna wycena stanu rozrachunków była ujemna i wynosiła -0,77% aktywów ogółem. Otwarte pozycje w instrumentach pochodnych obejmowały niewystandaryzowane transakcje Fx Swap oraz giełdowe kontrakty terminowe na amerykański indeksy giełdowe, towary oraz waluty. Dobór poszczególnych składników portfela inwestycyjnego odbywał się zgodnie z zapisami statutu i prospektu emisyjnego.

Aktywa netto Funduszu na dzień sprawozdania finansowego wynosiły 59 863 tys. zł, zaś wynik z operacji był dodatni i wyniósł 1 700 tys. zł. Wartość certyfikatu inwestycyjnego wyniosła 102,91 zł, a procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym była dodatnia i wyniosła 5,26% w skali roku.

5. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność i osiągnięte wyniki w okresie sprawozdawczym oraz perspektywy rozwoju w perspektywie kolejnego roku

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

Główne wydarzenia rynkowe, które zdominowały pierwszą połowę 2016 roku to obawy o kondycję chińskiej gospodarki oraz referendum dotyczące wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, tzw. Brexit. Pozostałe tygodnie pierwszego półrocza minęły pod znakiem niskiej zmienności typowej dla rynków finansowych, będących pod silnym wpływem wspierającej polityki banków centralnych.

Perspektywy dla Funduszu w kolejnym półroczu będą zależały od przyjętej strategii inwestycyjnej oraz zachowania cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu.

Patrząc na drugą połowę 2016 roku, zachowanie rynków finansowych będzie zależało m.in. od poziomu wzrostu gospodarczego na świecie, kształtowania się światowej polityki, działalności głównych banków centralnych, jak i wpływu wyników referendum w Wielkiej Brytanii na sytuację gospodarczą na świecie oraz na wyniki spółek. Na rynku polskim kluczowymi czynnikami wydają się kształt polityki gospodarczej nowego rządu, która będzie miała znaczenie dla postrzegania Polski na arenie międzynarodowej, oraz będzie miała wpływ na stan finansów publicznych.

6. Pozostałe informacje o działalności

Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Fundusz nie posiada jednostek zależnych i nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych.

Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

Fundusz w okresie sprawozdawczym nie dokonywał zmian w strukturze jednostki.

Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

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

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym okresie sprawozdawczym poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie otrzymał ani nie udzielał poręczeń i gwarancji.

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

Organem funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Chłodnej 52 wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384, numer NIP 526 – 17 – 88 – 449, o kapitale zakładowym w wysokości 18 000 000 zł w pełni opłaconym. Powiązania Funduszu i PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wynikają z Ustawy oraz statutu. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich.

W rozumieniu art. 4 pkt 14 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, podmiotem dominującym w stosunku do PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, który jest jedynym akcjonariuszem PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. i posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

26.08.2016 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Radosław Kiełbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)