



## 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 - sfla 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 poszczególnych aktywach, 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

Radostaw Kiełbasiński

Wiceprezes Zarządu