



Jednostkowe sprawozdanie finansowe  
Subfunduszu PKO Zabezpieczenia  
Emerytalnego 2020

za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2014 roku.

## SPIS TREŚCI

|  |    |
|--|----|
| WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ..... | 3  |
| ZESTAWIENIE LOKAT .....                        | 5  |
| BILANS .....                                   | 8  |
| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI .....               | 9  |
| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....       | 10 |
| NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....                        | 12 |
| INFORMACJA DODATKOWA .....                     | 18 |

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020** („Subfundusz”) wydzielony w ramach PKO Zabezpieczenia Emerytalnego specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty („PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfo”).

Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020 jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfo, który jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Statut PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfo zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4033/11/19/12/U/13/5/AP z dnia 12 czerwca 2012 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfo posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 760 w dniu 18 czerwca 2012 r. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

### 2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.

Fundusz, realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie:

- do 60% wartości aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na innych rynkach zorganizowanych oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back);
- do 100% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są kategorie lokat, o których mowa w pkt 1;
- Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie a także następujących zasad:
  - całkowita wartość lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 1 może wynosić od 0 do 60% wartości aktywów netto Subfunduszu;
  - całkowita wartość lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 2 może wynosić od 40 do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu;
- Z zastrzeżeniem pkt 5, udział każdego z instrumentów finansowych wskazanych w ramach limitów, o których mowa w pkt 3 ma charakter zmienny co oznacza, że górną granicę danego limitu może stanowić każdy z instrumentów finansowych wskazanych w tym limicie.
- W ramach lokat, o których mowa w pkt 2, Subfundusz może lokować do 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym:
  - PKO Obligacji,
  - PKO Obligacji Długoterminowych,
  - PKO Skarbowy,
  - PKO Rynku Pieniężnego,
  - PKO Papierów Dłużnych Plus,
  - PKO Skarbowy Plus.

Subfundusz 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 Subfunduszem.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych, Statucie PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfo oraz prospekcie informacyjnym PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfo.

### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:  
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

#### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020 obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

#### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020 sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

#### 6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

#### 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, E oraz F. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

| kategoria j.u.                                      | A    | E    | F    |
|---|------|------|------|
| opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu) | 2,00 | 1,00 | -    |
| wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)      | 1,20 | 0,80 | 0,65 |

Subfundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na grupy kategorii jednostek uczestnictwa A, E oraz F różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

Na dzień bilansowy Subfundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, E oraz F.

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

| Składniki lokat  | Na dzień 31 grudnia 2014 r.                |   |                              | Na dzień 31 grudnia 2013 r.                |   |                              |
|--|--|---|------------------------------|--|---|------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
| Akcje  | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Warranty subskrypcyjne   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Prawa do akcji   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Prawa poboru   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Kwity depozytowe   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Listy zastawne   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Dłużne papiery wartościowe   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Instrumenty pochodne   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Jednostki uczestnictwa   | 82 233                                     | 87 661  | 91,07                        | 57 427                                     | 58 674  | 92,13                        |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Wierzytelności   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Weksle   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Depozyty   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Waluty   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Nieruchomości  | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Statki morskie   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| Inne   | -  | -   | -                            | -  | -   | -                            |
| <b>Razem</b>   | <b>82 233</b>                              | <b>87 661</b>   | <b>91,07</b>                 | <b>57 427</b>                              | <b>58 674</b>   | <b>92,13</b>                 |

Tabele uzupełniające

| Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne  | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu | Liczba             | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|--|-------------------------------|-------------|-------------------------|--------------------|--|---|------------------------------|
| Jednostki uczestnictwa                             |                               |             |                         | 357 551,855        | 82 233                                     | 87 661  | 91,07                        |
| Subfundusz PKO Obligacji - kat. I                  | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO Parasolowy - fio    | 69 916,813         | 19 475                                     | 20 937  | 21,75                        |
| Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych - kat. I | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO Parasolowy - fio    | 114 669,254        | 21 720                                     | 23 410  | 24,32                        |
| Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus - kat. I     | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO Parasolowy - fio    | 125 340,709        | 19 675                                     | 20 979  | 21,80                        |
| Subfundusz PKO Skarbowy - kat. I                   | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO Parasolowy - fio    | 8 454,924          | 16 851                                     | 17 644  | 18,33                        |
| Subfundusz PKO Skarbowy Plus - kat. I              | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO Parasolowy - fio    | 39 170,155         | 4 512                                      | 4 691   | 4,87                         |
| <b>Razem aktywny rynek regulowany</b>              |                               |             |                         | <b>0,000</b>       | <b>0</b>                                   | <b>0</b>  | <b>0,00</b>                  |
| <b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>           |                               |             |                         | <b>0,000</b>       | <b>0</b>                                   | <b>0</b>  | <b>0,00</b>                  |
| <b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>         |                               |             |                         | <b>357 551,855</b> | <b>82 233</b>                              | <b>87 661</b>   | <b>91,07</b>                 |
| <b>Razem</b>                                       |                               |             |                         | <b>357 551,855</b> | <b>82 233</b>                              | <b>87 661</b>   | <b>91,07</b>                 |

Tabele dodatkowe

|  |  |                                     |
|--|--|-------------------------------------|
| <b>Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych</b> | <b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</b> | <b>Udział w aktywach ogółem (%)</b> |
|  | 0  | 0,00                                |

|  |  |                                     |
|--|--|-------------------------------------|
| <b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych</b> | <b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</b> | <b>Udział w aktywach ogółem (%)</b> |
|  | 0  | 0,00                                |

| <b>Gwarantowane składniki lokat</b>   | <b>Rodzaj</b> | <b>Łączna liczba</b> | <b>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</b> | <b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</b> | <b>Udział w aktywach ogółem (%)</b> |
|---|---------------|----------------------|---|--|-------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa  |               | 0                    | 0   | 0  | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP  |               | 0                    | 0   | 0  | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego   |               | 0                    | 0   | 0  | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)   |               | 0                    | 0   | 0  | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |               | 0                    | 0   | 0  | 0,00                                |

| <b>Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD</b> | <b>Nazwa emitenta</b> | <b>Kraj siedziby emitenta</b> | <b>Rodzaj rynku</b> | <b>Nazwa rynku</b> | <b>Liczba</b> | <b>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</b> | <b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</b> | <b>Udział w aktywach ogółem (%)</b> |
|---|-----------------------|-------------------------------|---------------------|--------------------|---------------|---|--|-------------------------------------|
|   |                       |                               |                     |                    | 0             | 0   | 0  | 0,00                                |

## BILANS

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

|   | 31.12.2014    | 31.12.2013    |
|---|---------------|---------------|
| <b>I. AKTYWA</b>  | <b>96 255</b> | <b>63 682</b> |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 7 852         | 4 554         |
| Należności  | 742           | 454           |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                   | 0             | 0             |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                          | 0             | 0             |
| - dłużne papiery wartościowe  | 0             | 0             |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                       | 87 661        | 58 674        |
| - dłużne papiery wartościowe  | 0             | 0             |
| Nieruchomości   | 0             | 0             |
| Pozostałe aktywa  | 0             | 0             |
| <b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>   | <b>93</b>     | <b>123</b>    |
| <b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>   | <b>96 162</b> | <b>63 559</b> |
| <b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>  | <b>91 531</b> | <b>62 559</b> |
| Kapitał wpłacony  | 109 661       | 67 592        |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -18 130       | -5 033        |
| <b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>  | <b>-796</b>   | <b>-247</b>   |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                     | -766          | -174          |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | -30           | -73           |
| <b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>     | <b>5 427</b>  | <b>1 247</b>  |
| <b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b> | <b>96 162</b> | <b>63 559</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:                                       | 8 712 002,862 | 6 058 604,311 |
| Kategoria A   | 1 806 216,906 | 1 389 872,947 |
| Kategoria E   | 6 117 930,267 | 4 430 993,104 |
| Kategoria F   | 787 855,689   | 237 738,260   |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)                 |               |               |
| Kategoria A   | 10,96         | 10,45         |
| Kategoria E   | 11,06         | 10,50         |
| Kategoria F   | 11,04         | 10,47         |



## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

|   | 01.01-31.12.2014 | 01.01-31.12.2013 |
|---|------------------|------------------|
| <b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>   | <b>52</b>        | <b>183</b>       |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach  | 0                | 0                |
| Przychody odsetkowe   | 52               | 183              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych   | 0                | 0                |
| Pozostałe   | 0                | 0                |
| <b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>   | <b>644</b>       | <b>400</b>       |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa   | 637              | 399              |
| Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                            | 0                | 0                |
| Opłaty dla depozytariusza   | 0                | 0                |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu                     | 1                | 1                |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne   | 0                | 0                |
| Usługi w zakresie rachunkowości   | 0                | 0                |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu                              | 0                | 0                |
| Usługi prawne   | 0                | 0                |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne  | 0                | 0                |
| Koszty odsetkowe  | 0                | 0                |
| Ujemne saldo różnic kursowych   | 0                | 0                |
| Pozostałe   | 6                | 0                |
| <b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                  | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>                                    | <b>644</b>       | <b>400</b>       |
| <b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>  | <b>-592</b>      | <b>-217</b>      |
| <b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>                         | <b>4 223</b>     | <b>1 098</b>     |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                              | 43               | -73              |
| - z tytułu różnic kursowych   | 0                | 0                |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:         | 4 180            | 1 171            |
| - z tytułu różnic kursowych   | 0                | 0                |
| <b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>   | <b>3 631</b>     | <b>881</b>       |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych) | 0,41             | 0,14             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych) | 0,42             | 0,15             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych) | 0,42             | 0,15             |

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

|   | 01.01-31.12.2014     | 01.01-31.12.2013     |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>  | <b>32 603</b>        | <b>52 087</b>        |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego  | 63 559               | 11 472               |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:  | 3 631                | 881                  |
| Przychody z lokat netto   | -592                 | -217                 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | 43                   | -73                  |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   | 4 180                | 1 171                |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   | 3 631                | 881                  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)  | 0                    | 0                    |
| Z przychodów z lokat netto  | 0                    | 0                    |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   | 0                    | 0                    |
| Z przychodów ze zbycia lokat  | 0                    | 0                    |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:   | 28 972               | 51 206               |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                                  | 42 069               | 55 248               |
| Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                              | -13 097              | -4 042               |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)   | 32 603               | 52 087               |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego   | 96 162               | 63 559               |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | 73 100               | 44 377               |
| <b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>  | <b>2 653 398,551</b> | <b>4 942 359,698</b> |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:  | 2 653 398,551        | 4 942 359,698        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 3 918 977,074        | 5 353 987,483        |
| Kategoria A   | 751 278,689          | 1 140 086,040        |
| Kategoria E   | 2 604 735,246        | 3 974 768,084        |
| Kategoria F   | 562 963,139          | 239 133,359          |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 1 265 578,523        | 411 627,785          |
| Kategoria A   | 334 934,730          | 80 736,638           |
| Kategoria E   | 917 798,083          | 329 496,048          |
| Kategoria F   | 12 845,710           | 1 395,099            |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | 2 653 398,551        | 4 942 359,698        |
| Kategoria A   | 416 343,959          | 1 059 349,402        |
| Kategoria E   | 1 686 937,163        | 3 645 272,036        |
| Kategoria F   | 550 117,429          | 237 738,260          |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:                                   | 8 712 002,862        | 6 058 604,311        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 10 486 405,692       | 6 567 428,618        |
| Kategoria A   | 2 221 888,274        | 1 470 609,585        |
| Kategoria E   | 7 462 420,920        | 4 857 685,674        |
| Kategoria F   | 802 096,498          | 239 133,359          |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 1 774 402,830        | 508 824,307          |
| Kategoria A   | 415 671,368          | 80 736,638           |
| Kategoria E   | 1 344 490,653        | 426 692,570          |
| Kategoria F   | 14 240,809           | 1 395,099            |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | 8 712 002,862        | 6 058 604,311        |
| Kategoria A   | 1 806 216,906        | 1 389 872,947        |
| Kategoria E   | 6 117 930,267        | 4 430 993,104        |
| Kategoria F   | 787 855,689          | 237 738,260          |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa   | -                    | -                    |
| <b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>   |                      |                      |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)                |                      |                      |
| Kategoria A   | 10,45                | 10,27                |
| Kategoria E   | 10,50                | 10,28                |
| Kategoria F   | 10,47                | -                    |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)                   |                      |                      |
| Kategoria A   | 10,96                | 10,45                |
| Kategoria E   | 11,06                | 10,50                |
| Kategoria F   | 11,04                | 10,47                |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)               |                      |                      |
| Kategoria A   | 4,88                 | 1,75                 |
| Kategoria E   | 5,33                 | 2,14                 |
| Kategoria F   | 5,44                 | -                    |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) |                      |                      |
| Kategoria A   | 10,40                | 10,20                |

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
 SUBFUNDUSZU PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2020  
 ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU



|   | 01.01-31.12.2014        | 01.01-31.12.2013        |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Kategoria E   | 10,45                   | 10,22                   |
| Kategoria F   | 10,42                   | 10,24                   |
| - data wyceny   |                         |                         |
| Kategoria A   | 2014-01-31              | 2013-06-24              |
| Kategoria E   | 2014-01-31              | 2013-06-24              |
| Kategoria F   | 2014-01-31              | 2013-09-05 - 2013-09-06 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)              |                         |                         |
| Kategoria A   | 10,98                   | 10,46                   |
| Kategoria E   | 11,07                   | 10,51                   |
| Kategoria F   | 11,06                   | 10,48                   |
| - data wyceny   |                         |                         |
| Kategoria A   | 2014-11-26 - 2014-11-28 | 2013-12-23 - 2013-12-30 |
| Kategoria E   | 2014-11-26 - 2014-11-28 | 2013-12-23              |
| Kategoria F   | 2014-11-27 - 2014-11-30 | 2013-12-23              |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) |                         |                         |
| Kategoria A   | 10,96                   | 10,46                   |
| Kategoria E   | 11,06                   | 10,50                   |
| Kategoria F   | 11,04                   | 10,47                   |
| - data wyceny   | 2014-12-30              | 2013-12-30              |
| <b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>                                 | <b>0,88</b>             | <b>0,90</b>             |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa  | 0,87                    | 0,90                    |
| 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 Subfunduszu   | 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 Subfunduszu  | 0,00                    | 0,00                    |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859). Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

#### 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 oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

#### 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- 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 zeru.
- 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.
- 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.
- 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.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfi, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty operacyjne Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie

Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. 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.

- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

### 1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, 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 Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
  - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - ii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na daną grupę kategorii jednostek uczestnictwa przez liczbę jednostek uczestnictwa danej grupy 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 Subfunduszu - zasady ogólne*

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz 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 Subfundusz 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 Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną przez:
  - 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 Subfundusz 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 Subfundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia,

innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

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

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

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

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywu bazowego.

#### ***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 Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz 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 Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej, z zastrzeżeniem że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wycenia się według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.
- f) 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 Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny.

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

| <i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i> | <i>31.12.2014</i> | <i>31.12.2013</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa             | 742               | 454               |
| <b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>  | <b>742</b>        | <b>454</b>        |

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

| <i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i> | <i>31.12.2014</i> | <i>31.12.2013</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa         | 16                | 74                |
| Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych                 | 8                 | 1                 |
| Zobowiązania wobec TFI   | 69                | 48                |
| <b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>  | <b>93</b>         | <b>123</b>        |

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| <b>1</b> | <b>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy</b>   | <b>Wartość w danej walucie (w tys.)</b> | <b>Wartość w PLN (w tys.)</b> | <b>Wartość w danej walucie (w tys.)</b> | <b>Wartość w PLN (w tys.)</b> |
|----------|---|---|-------------------------------|---|-------------------------------|
|          | Nazwa Banku   | 31.12.2014                              |                               | 31.12.2013                              |                               |
|          | Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | 7 852                                   | 7 852                         | 4 554                                   | 4 554                         |
|          | Waluta  | 31.12.2014                              |                               | 31.12.2013                              |                               |
|          | PLN   | 7 852                                   | 7 852                         | 4 554                                   | 4 554                         |
| <b>2</b> | Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN) | 01.01 - 31.12.2014                      |                               | 01.01 - 31.12.2013                      |                               |
|          |   | 2 348                                   |                               | 6 052                                   |                               |
| <b>3</b> | Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)  | 31.12.2014                              |                               | 31.12.2013                              |                               |
|          |   | 0                                       |                               | 0                                       |                               |

## NOTA NR 5 – RYZYKA

### 1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Subfundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem spadku wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem zmiany wartości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarż państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 Subfunduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Subfundusz nie posiadał aktywów innych niż należności wykazane w bilansie Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat.

### 3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Subfundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

#### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. instrumenty pochodne nie występowały w portfelu lokat Subfunduszu.

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

| ( w tys. złotych) |   | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|-------------------|---|------------|------------|
| I.                | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:   | -          | -          |
| 1.                | Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk   | -          | -          |
| 2.                | Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk   | -          | -          |
| II.               | Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu 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 Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych     | -          | -          |
| IV.               | Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | -          | -          |

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

#### NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. wszystkie pozycje bilansu były denominowane w PLN. Subfundusz nie dokonywał operacji w walutach obcych i nie wykazywał różnic kursowych.

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

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat” | 01.01-31.12.2014 | 01.01-31.12.2013 |
|---|------------------|------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:  | 1                | 0                |
| - dłużne papiery wartościowe  | 0                | 0                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                     | 42               | -73              |
| - dłużne papiery wartościowe  | 0                | 0                |
| <b>RAZEM</b>  | <b>43</b>        | <b>-73</b>       |

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” | 01.01-31.12.2014 | 01.01-31.12.2013 |
|--|------------------|------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:   | 0                | 0                |
| - dłużne papiery wartościowe   | 0                | 0                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:  | 4 180            | 1 171            |
| - dłużne papiery wartościowe   | 0                | 0                |
| <b>RAZEM</b>   | <b>4 180</b>     | <b>1 171</b>     |

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie wypłaca uczestnikom dywidend ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Subfundusz.

#### NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Subfundusz.

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wypłacane przez Subfundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Subfunduszu.



NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| <b>Rok</b>   | <b>2014</b> | <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Wartość aktywów netto w tys. zł  | 96 162      | 63 559      | 11 472      |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa |             |             |             |
| Kategoria A  | 10,96       | 10,45       | 10,27       |
| Kategoria E  | 11,06       | 10,50       | 10,28       |
| Kategoria F  | 11,04       | 10,47       | -           |

## 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 Subfunduszu**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, 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 Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Kontynuacja działalności Subfunduszu**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz 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 Subfunduszu.

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

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

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

|   |  |
|---|--|
| Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej                         | 0%   |
| Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy         | Bardzo niskie  |
| Rodzaj metody VaR   | Względna   |
| VaR na koniec okresu  | 102,9%   |
| Najniższa wartość VaR w okresie   | 69,2%  |
| Najwyższa wartość VaR w okresie   | 129,1%   |
| Przeciętna wartość VaR w okresie  | 95,2%  |
| Informacje na temat składu portfela referencyjnego                      | Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, tj. Merrill Lynch Polish Governments 1-4 Yrs (GFPL)  |
| Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka | DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M<br>DEPO-PLN 6M, DEPO-EUR 1M<br>DEPO-PLN 12M, PL TREASURY 2Y<br>PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y<br>PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y<br>PL TREASURY 10Y, EUR TREASURY 3M<br>EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 1Y<br>EUR TREASURY 2Y, EUR TREASURY 3Y<br>EUR TREASURY 4Y, EUR TREASURY 5Y<br>EUR TREASURY 7Y, US TREASURY 12M<br>US TREASURY 2Y, US TREASURY 3Y<br>US TREASURY 4Y, US TREASURY 5Y<br>US TREASURY 7Y, US TREASURY 10Y<br>USD, EUR, HUF |

26.03.2015

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu



(podpis)

26.03.2015

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.03.2015

Radosław Kiełbasiński

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.03.2015

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy  
Funduszy



(podpis)

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020 (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego z PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio (zwanego dalej „Funduszem”), z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2014 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 96.162 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3.631 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Członkowie Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania jednostkowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania jednostkowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu jednostkowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.



## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)**

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

*A. Accordi-Krawiec*

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 26 marca 2015 r.

**Subfundusz  
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020**

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej  
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

|   | Strona |
|---|--------|
| I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu.....  | 2      |
| II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....   | 4      |
| III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji<br>sprawozdania jednostkowego..... | 5      |
| IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....  | 8      |
| V. Informacje końcowe .....   | 10     |

**Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu**

- a. Siedzibą Subfunduszu PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020 („Subfundusz”) jest Warszawa, ulica Puławska 15.
- b. Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020 zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4033/11/19/12/U/13/5/AP z dnia 12 czerwca 2012 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”).
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 760 dnia 18 czerwca 2012 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, który posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Wieńczysława Cubala w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 1931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 2 lipca 2012 r. numer NIP 108-00-13-085. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał dnia 27 czerwca 2012 r. numer REGON 146175953.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 75.542 tys. zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Subfunduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Subfunduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.
- i. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie do 60 % wartości aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne oraz depozyty i papiery wartościowe oraz do 100 % wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, jeżeli podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są instrumenty dłużne, depozyty lub papiery wartościowe.



**Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)**

- j. W roku obrotowym i do dnia popisania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Piotr Żochowski                      Prezes Zarządu
  - Remigiusz Nawrat                      Członek Zarządu
- k. Dnia 19 grudnia 2014 r. Rada Nadzorcza PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. powołała Radosława Kielbasińskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu równocześnie mianując Remigiusza Nawrata na Wiceprezesa Zarządu. Powyższe zmiany weszły w życie z dniem 1 stycznia 2015 r.
- l. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.
- m. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5.
- n. Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są PKO Bank Polski S.A. – jednostka dominująca oraz spółki należące do Grupy Kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- o. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 8.712.002,862 jednostek uczestnictwa, w tym:

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| Jednostek kategorii A | 1.806.216,906 |
| Jednostek kategorii E | 6.117.930,267 |
| Jednostek kategorii F | 787.855,689   |

- p. Wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii wynosiły na dzień 31 grudnia 2014 r.:

|                       |          |
|-----------------------|----------|
| Jednostek kategorii A | 10,96 zł |
| Jednostek kategorii E | 11,06 zł |
| Jednostek kategorii F | 11,04 zł |

**Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Agnieszki Accordi-Krawiec (numer w rejestrze 11665).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 52 punkt 4 Statutu PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 23 czerwca 2014 r. z uwzględnieniem zmian zawartych w aneksie nr 1 z dnia 26 sierpnia 2014 r. w okresie od 1 marca do 26 marca 2015 r.

**Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego**

**BILANS na 31 grudnia 2014 r.**

|  | 31.12.2014 r.<br>tys. zł | 31.12.2013 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>(%) |
|--|--------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|
| Aktywa   | 96.255                   | 63.682                   | 32.573            | 51,1          |
| Zobowiązania   | 93                       | 123                      | (30)              | (24,4)        |
| <b>Aktywa netto</b>  | <b>96.162</b>            | <b>63.559</b>            | <b>32.603</b>     | <b>51,3</b>   |
| <b>Kapitał Subfunduszu</b>   | <b>91.531</b>            | <b>62.559</b>            | <b>28.972</b>     | <b>46,3</b>   |
| Kapitał wpłacony   | 109.661                  | 67.592                   | 42.069            | 62,2          |
| Kapitał wypłacony<br>(wielkość ujemna)                             | (18.130)                 | (5.033)                  | (13.097)          | 260,2         |
| <b>Dochody zatrzymane</b>  | <b>(796)</b>             | <b>(247)</b>             | <b>(549)</b>      | <b>222,3</b>  |
| Wzrost wartości lokat<br>w odniesieniu do ceny nabycia             | 5.427                    | 1.247                    | 4.180             | 335,2         |
| <b>Kapitał Subfunduszu<br/>i zakumulowany<br/>wynik z operacji</b> | <b>96.162</b>            | <b>63.559</b>            | <b>32.603</b>     | <b>51,3</b>   |

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

|  | 2014 r.<br>tys. zł | 2013 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>(%) |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| Przychody z lokat                      | 52                 | 183                | (131)             | (71,6)        |
| Koszty Subfunduszu                     | (644)              | (400)              | (244)             | 61,0          |
| <b>Przychody z lokat netto</b>         | <b>(592)</b>       | <b>(217)</b>       | <b>(375)</b>      | <b>172,8</b>  |
| Zrealizowany<br>i niezrealizowany zysk | 4.223              | 1.098              | 3.125             | 284,6         |
| <b>Wynik z operacji</b>                | <b>3.631</b>       | <b>881</b>         | <b>2.750</b>      | <b>312,1</b>  |

**Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)**

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu**

Działalność gospodarczą Subfunduszu, jego wynik finansowy za okres obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

|   | <b>2014 r.</b> | <b>2013 r.</b> |
|---|----------------|----------------|
| Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))* | 4,97%          | 1,99%          |
| Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty operacyjne / Przychody**)   | (15,06)%       | (31,23)%       |

(\*) do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN (obliczoną jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym

(\*\*) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach

**Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)**

Sprawozdanie jednostkowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -1,0% (2013 r.: inflacja: 0,7%).

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Subfunduszu, jego sprawozdania jednostkowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Subfundusz.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania jednostkowego.

- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 3.631 tys. zł, który był wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 r. o 2.750 tys. zł, tj. o 312,1%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięty w roku obrotowym wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w kwocie 4.180 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 96.162 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. o 32.603 tys. zł, tj. o 51,3%. Na zmianę aktywów netto wpływ miała przede wszystkim nadwyżka kapitału wpłaconego nad kapitałem wypłaconym w badanym okresie.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 87.661 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 r. uległa zwiększeniu o 28.987 tys. zł, tj. o 49,4%. Wzrost wartości lokat w badanym okresie był efektem zwiększenia liczby jednostek uczestnictwa.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. składnikami lokat Subfunduszu były w całości jednostki uczestnictwa. Lokaty na dzień 31 grudnia 2014 r. zostały potwierdzone przez Depozytariusza.
- Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 4,97%. W 2013 r. wskaźnik ten również był dodatni i wyniósł 1,99%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Subfunduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był ujemny i wyniósł 15,06%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik ten był również ujemny i wyniósł 31,23%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
  - b. Zakres badania nie był ograniczony.
  - c. Subfundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
  - d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
  - e. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2014 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 30 kwietnia 2014 r.
  - f. Sprawozdanie jednostkowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
  - g. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
    - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
    - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
    - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
    - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania jednostkowego.
- Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania jednostkowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.
- h. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

**Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- i. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Subfundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Subfundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

**Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**V. Informacje końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020 z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Sprawozdanie jednostkowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 26 marca 2015 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 marca 2015 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania jednostkowego. Opinia o sprawozdaniu jednostkowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania jednostkowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

*A. Accordi-Krawiec*

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 26 marca 2015 r.