



Jednostkowe sprawozdanie finansowe  
Subfunduszu PKO Zabezpieczenia  
Emerytalnego 2040

za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2016 roku

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	3
ZESTAWIENIE LOKAT .....	5
BILANS.....	7
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	8
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	9
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	11
INFORMACJA DODATKOWA.....	19

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040** („Subfundusz”) wydzielony w ramach PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty („PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfo” lub „Fundusz”).

Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami) oraz statutu Funduszu.

Statut PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfo zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/1/4033/11/19/12/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:

1. do 80% wartości aktywów netto Subfunduszu w instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika);
2. do 80% wartości aktywów netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1;
3. do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu w instrumenty dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 1, 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);
4. do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w pkt 3;
5. 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 o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, a także następujących zasad:
  - a) do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
    - i. pkt 1 i pkt 2 może wynosić od 40 do 80% wartości aktywów netto Subfunduszu;
    - ii. pkt 3 i pkt 4 może wynosić od 20 do 60% wartości aktywów netto Subfunduszu;
  - b) od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
    - i. pkt 1 i pkt 2 może wynosić od 20 do 60% wartości aktywów netto Subfunduszu;
    - ii. pkt 3 i pkt 4 może wynosić od 40 do 80% wartości aktywów netto Subfunduszu;
  - c) od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
    - i. pkt 1 i pkt 2 może wynosić od 0 do 30% wartości aktywów netto Subfunduszu;
    - ii. pkt 3 i pkt 4 może wynosić od 70 do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu;
  - d) od 1 stycznia 2040 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
    - i. pkt 1 i pkt 2 może wynosić od 0 do 10% wartości aktywów netto Subfunduszu;
    - ii. pkt 3 i pkt 4 może wynosić od 90 do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu;
6. Udział każdego z instrumentów finansowych wskazanych w ramach limitów, o których mowa w pkt 5 ma charakter zmienny co oznacza, że górną granicę danego limitu może stanowić każdy z instrumentów finansowych wskazanych w tym limicie.

7. W ramach lokat, o których mowa w pkt 2 lub 4 Subfundusz może lokować do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym:
- a) PKO Akcji Nowa Europa,
  - b) PKO Akcji Małych i Średnich Spółek,
  - c) PKO Zrównoważony,
  - d) PKO Stabilnego Wzrostu,
  - e) PKO Obligacji Długoterminowych,
  - f) PKO Skarbowy,
  - g) PKO Rynku Pieniężnego,
  - h) PKO Akcji Plus,
  - i) PKO Surowców Globalny,
  - j) PKO Technologii i Innowacji Globalny,
  - k) PKO Dóbr Luksusowych Globalny,
  - l) PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny,
  - m) PKO Papierów Dłużnych Plus,
  - n) PKO Akcji Rynku Europejskiego.

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sфіo może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem będą instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem Subfunduszu.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Statucie PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sфіo oraz prospekcie informacyjnym PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sфіo.

### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040 obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040 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 2040 za rok zakończony dnia 31 grudnia 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. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2016 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)	4,00	1,50	1,50

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	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 407	1 483	2,46	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 661	1 660	2,75	-	-	-
Instrumenty pochodne*	-	0	0,00	-	1	0,00
Jednostki uczestnictwa	35 378	38 541	63,96	21 321	22 426	64,40
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

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

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 700	Polska	503	539	0,89
HANDLOWY (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 276	Polska	402	403	0,67
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	190 000	Polska	502	541	0,90
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>208 976</b>		<b>1 407</b>	<b>1 483</b>	<b>2,46</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>208 976</b>		<b>1 407</b>	<b>1 483</b>	<b>2,46</b>

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>											
a) Obligacje								0	0	0	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
a) Obligacje								1 800	1 661	1 660	2,75
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	1 800	1 661	1 660	2,75
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>1 800</b>	<b>1 661</b>	<b>1 660</b>	<b>2,75</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>								<b>1 800</b>	<b>1 661</b>	<b>1 660</b>	<b>2,75</b>

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
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						233	0	0	0,00
FW20H1720 (PLOGF0010595)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG 20	233	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						0	0	0	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						233	0	0	0,00
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						0	0	0	0,00
<b>Razem</b>						233	0	0	0,00

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Jednostki uczestnictwa</b>				263 265,334	35 378	38 541	63,96
Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - kat. I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Parasolowy - fio	1 381,132	235	391	0,65
Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa - kat. I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Parasolowy - fio	27 065,218	3 078	3 531	5,86
Subfundusz PKO Akcji Plus - kat. I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Parasolowy - fio	52 285,324	4 301	5 119	8,50
Subfundusz PKO Akcji Rynków Wschodzących - kat. I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Parasolowy - fio	3 039,262	281	268	0,44
Subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego - I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Parasolowy - fio	39 269,599	3 628	4 214	6,99
Subfundusz PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku - kat. I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Parasolowy - fio	4 046,247	351	376	0,62
Subfundusz PKO Akcji Rynku Japońskiego - kat. I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Parasolowy - fio	12 164,943	979	1 111	1,84
Subfundusz PKO Akcji Rynku Złota - I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Parasolowy - fio	21 144,129	2 305	2 460	4,08
Subfundusz PKO Dóbr Luksusowych Globalny - kat. I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Parasolowy - fio	2 229,770	304	437	0,73
Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych - kat. I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Parasolowy - fio	63 432,309	13 280	13 595	22,56
Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus - kat. I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Parasolowy - fio	35 707,874	5 998	6 240	10,36
Subfundusz PKO Skarbowy - kat. I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Parasolowy - fio	230,980	465	504	0,84
Subfundusz PKO Surowców Globalny - kat. I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Parasolowy - fio	4,150	0	1	0,00
Subfundusz PKO Technologii i Innowacji Globalny - kat. I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Parasolowy - fio	1 264,397	173	294	0,49
<b>II. Certyfikaty inwestycyjne</b>				0	0	0	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>				0	0	0	0,00
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>				0	0	0	0,00
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>				263 265,334	35 378	38 541	63,96
<b>Razem</b>				263 265,334	35 378	38 541	63,96

## 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. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS0726 (PL0000108866)	1 660	2,75

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

## BILANS

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

<b>BILANS</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>60 255</b>	<b>34 822</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 655	11 989
2. Należności	916	406
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 143	0
- dłużne papiery wartościowe	1 660	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	38 541	22 427
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>886</b>	<b>73</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>59 369</b>	<b>34 749</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>57 132</b>	<b>35 438</b>
1. Kapitał wpłacony	62 764	37 664
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 632	-2 226
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-1 040</b>	<b>-2 135</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-654	-294
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-386	-1 841
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>3 277</b>	<b>1 446</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>59 369</b>	<b>34 749</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>5 061 431,520</b>	<b>3 148 912,970</b>
Kategoria A	775 782,536	550 445,999
Kategoria E	2 123 350,856	1 142 940,465
Kategoria F	2 162 298,128	1 455 526,506
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>		
Kategoria A	11,16	10,65
Kategoria E	11,85	11,16
Kategoria F	11,81	11,08

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>216</b>	<b>121</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	163	99
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	53	22
4. Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>576</b>	<b>310</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	570	308
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	2	1
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	4	1
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>576</b>	<b>310</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-360</b>	<b>-189</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>3 286</b>	<b>-1 058</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 455	-1 781
- z tytułu różnic kursowych	11	-24
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 831	723
- z tytułu różnic kursowych	-1	1
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>2 926</b>	<b>-1 247</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>		
Kategoria A	0,55	-0,38
Kategoria E	0,58	-0,40
Kategoria F	0,58	-0,40



## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>24 620</b>	<b>17 820</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	34 749	16 929
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 926	-1 247
a) przychody z lokat netto	-360	-189
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 455	-1 781
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 831	723
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 926	-1 247
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	21 694	19 067
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	25 100	20 664
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-3 406	-1 597
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	24 620	17 820
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	59 369	34 749
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	44 135	24 567
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 912 518,550</b>	<b>1 666 273,836</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 912 518,550	1 666 273,836
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 222 483,794	1 807 678,024
Kategoria A	411 702,537	469 873,292
Kategoria E	1 069 090,040	686 351,796
Kategoria F	741 691,217	651 452,936
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	309 965,244	141 404,188
Kategoria A	186 366,000	74 937,917
Kategoria E	88 679,649	56 310,111
Kategoria F	34 919,595	10 156,160
c) saldo zmian	1 912 518,550	1 666 273,836
Kategoria A	225 336,537	394 935,375
Kategoria E	980 410,391	630 041,685
Kategoria F	706 771,622	641 296,776
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	5 061 431,520	3 148 912,970
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 573 638,433	3 351 154,639
Kategoria A	1 045 528,102	633 825,565
Kategoria E	2 315 515,063	1 246 425,023
Kategoria F	2 212 595,268	1 470 904,051
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	512 206,913	202 241,669
Kategoria A	269 745,566	83 379,566
Kategoria E	192 164,207	103 484,558
Kategoria F	50 297,140	15 377,545
c) saldo zmian	5 061 431,520	3 148 912,970
Kategoria A	775 782,536	550 445,999
Kategoria E	2 123 350,856	1 142 940,465
Kategoria F	2 162 298,128	1 455 526,506
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 061 431,520	3 148 912,970
Kategoria A	775 782,536	550 445,999
Kategoria E	2 123 350,856	1 142 940,465
Kategoria F	2 162 298,128	1 455 526,506
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	10,65	11,15
b) Kategoria E	11,16	11,52
c) Kategoria F	11,08	11,41
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	11,16	10,65
b) Kategoria E	11,85	11,16
c) Kategoria F	11,81	11,08
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A	4,79	-4,48
b) Kategoria E	6,18	-3,13
c) Kategoria F	6,59	-2,89

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	10,10	10,40
b) Kategoria E	10,59	10,89
c) Kategoria F	10,52	10,81
- data wyceny		
Kategoria A	2016-01-21	2015-12-14
Kategoria E	2016-01-20 - 2016-01-21	2015-12-14
Kategoria F	2016-01-21	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,18	11,72
b) Kategoria E	11,87	12,17
c) Kategoria F	11,83	12,06
- data wyceny		
Kategoria A	2016-12-29	2015-05-13; 2015-05-18;
Kategoria E	2016-12-29	2015-05-18
Kategoria F	2016-12-29	2015-05-13; 2015-05-18; 2015-05-21;
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,16	10,65
b) Kategoria E	11,85	11,16
c) Kategoria F	11,81	11,08
- data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>1,31</b>	<b>1,26</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,29	1,25
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 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). 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, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych 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 raportem 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.
- Nabywanie albo zbywanie 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 wyznaczonej 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 aktywa bazowego.
- c) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- d) 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.

#### ***Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku oraz innych pozycji bilansowych – wycena 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) 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>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	916	406
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>916</b>	<b>406</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>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych aktywów	202	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	526	18
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	77	12
Pozostałe zobowiązania, w tym:	81	43
- wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	60	43
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>886</b>	<b>73</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2016		31.12.2015	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>17 655</b>		<b>11 989</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	14 896	14 896	10 583	10 583
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	148	656	127	541
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	4	16	24	92
DM PKO BP SA	PLN	1 343	1 343	772	772
Goldman Sachs International	EUR	120	533	0	1
Goldman Sachs International	USD	50	211	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>14 102</b>		<b>7 640</b>
	PLN	13 289	13 289	7 264	7 264
	EUR	153	669	77	325
	USD	36	144	13	51

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

## 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.

	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>1 660</b>	<b>2,75%</b>	<b>1</b>	<b>0,00%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	1 660	2,75%	0	0,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	1 660	2,75%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	1	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

## 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 skarby 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.

	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	<b>1 660</b>	<b>2,75%</b>	<b>1</b>	<b>0,00%</b>
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	1 660	100,00%	0	0,00%
- Polska	1 660	100,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	1	100,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

## 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.

	31.12.2016				31.12.2015			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>1 416</b>		<b>2,35%</b>		<b>635</b>		<b>1,82%</b>	
<b>Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>				<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
USD	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>		<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>		<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>		<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>0</b>		<b>0,00%</b>		<b>0</b>		<b>0,00%</b>	

## 4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz dokonał zmiany stosowanej metody pomiaru całkowitej ekspozycji subfunduszu. Do dnia 3 czerwca subfundusz stosował metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji subfunduszu. Podstawowe informacje w przedmiotowym zakresie prezentuje poniższa tabela.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	130%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na dzień 2016-06-03	-8,5%
Najniższa wartość VaR w okresie do 2016-06-03	-6,5%
Najwyższa wartość VaR w okresie do 2016-06-03	-10,3%
Przeciętna wartość VaR w okresie do 2016-06-03	-8,0%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 35%, procentowej zmiany indeksu MSCI ACWI USD z wagą 35% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch GOPL Polish Governments z wagą 30%, z zastrzeżeniem że w kolejnych latach udziały (wagi) składników benchmarku będą stopniowo zmieniane w taki sposób, aby w 2040 roku udział łączny indeksów WIG oraz MSCI ACWI USD w benchmarku zmalały do maksymalnie 10% zaś udział MLGOPL wzrósł do co najmniej 90%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	Arca Gold Miners NYSE,DAX,DEPO-PLN 1M,EUR,GS Commodities Index,JPY,MERRILL LYNCH POLISH GOVT (GOPL),MSCI ACWI,MSCI AP ex JPN Index,MSCI EM Index,S&P 500 Index,Topix,US TREASURY 1M,USD,WIBID/WIBOR 6M,WIG

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”), subfundusz 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.

## 5. Pozostałe informacje, o których mowa w art. 222 b ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

### Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Regulacje zostały dostosowane do przepisów obowiązujących alternatywne fundusze inwestycyjne tak aby profil zarządzania płynnością był spójny z polityką umarzania tytułów uczestnictwa.

Fundusz może wykorzystywać ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji Buy-Sell-Back i Sell-Buy-Back, a także transakcji Repo i Reverse-Repo, gdyby takie transakcje były stosowane.

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

Fundusz nie posiadał aktywów, które były przedmiotem specjalnych ustaleń.

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

Wartość średnia VaR w całym okresie sprawozdawczym	-7,0%
Czynniki ryzyka używane do obliczania VaR	Arca Gold Miners NYSE, DAX, DEPO-PLN 12M, DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 6M, EUR, GS Commodities Index, IRS-USD 10Y, IRS-USD 1Y, IRS-USD 2Y, IRS-USD 3Y, IRS-USD 4Y, IRS-USD 5Y, IRS-USD 6Y, IRS-USD 7Y, IRS-USD 8Y, IRS-USD 9Y, JPY, MERRILL LYNCH POLISH GOVT (G0PL), MSCI ACWI, MSCI AP ex JPN Index, MSCI EM Index, NASDAQ 100 Index, PL TREASURY 10Y, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, S&P 500 Index, Topix, US TREASURY 1M, USD, WIBID/WIBOR 6M, WIG
Alokacja na ostatni dzień poprzedniego roku	43%
Duration na ostatni dzień poprzedniego roku	0,2
Stopa zwrotu za ostatni rok (dla jednostki kategorii A)	4,8%
Stopa zwrotu z benchmarku za ostatni rok	5,9%

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

Zidentyfikowane ryzyka szczegółowe są sklasyfikowane do generalnych rodzajów ryzyka opisanych w procedurach wewnętrznych Towarzystwa.

W ramach generalnych rodzajów ryzyka możemy wyróżnić:

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

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

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

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

### Informacje o łącznej wysokości dźwigni finansowej stosowanej przez Subfundusz

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

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania	200% aktywów netto funduszu
Zmiany w sposobie obliczania ekspozycji funduszu	Zmiany w sposobie obliczania ekspozycji funduszu nastąpiły w dniu 2016-06-03 w związku z wejściem w życie zaktualizowanej Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi wprowadzającej w życie zapisy dotyczące zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi do polskiego porządku prawnego
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez fundusz na koniec roku - metoda zaangażowania	118%
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez fundusz na koniec roku - metoda brutto	91%

## NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

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	FW20H1720	sprawne zarządzanie portfelem	9 059	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2017-03-17



Na dzień 31 grudnia 2015 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	80 USD	313 PLN	2016-01-07

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	FW20H1620	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6 395	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2016-03-18

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

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

##### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	31.12.2016							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	3 143	1 660	38 541	0	16 239	916	0	886
EUR	0	0	0	0	1 189	0	0	0
USD	0	0	0	0	227	0	0	0

Na dzień 31 grudnia 2015 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2015							
	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	22 426	0	11 355	406	0	73
EUR	0	0	0	0	542	0	0	0
USD	0	0	1	0	92	0	0	0

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

Składniki lokat	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Instrumenty pochodne	32	-1	22	1

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

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

Składniki lokat	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Instrumenty pochodne	-21	0	-46	0

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	961	-1 765
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	494	-16
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>1 455</b>	<b>-1 781</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-225	344
- dłużne papiery wartościowe	-7	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 056	379
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>1 831</b>	<b>723</b>

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

#### NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU (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 Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Towarzystwo. W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Subfundusz zgodnie z jego Statutem.

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

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	570	308
- część zmienna wynagrodzenia	0	0

#### NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto w tys. zł	59 369	34 749	16 929
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A	11,16	10,65	11,15
Kategoria E	11,85	11,16	11,52
Kategoria F	11,81	11,08	11,41

## 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.

27.03.2017                      Piotr Żochowski                      Prezes Zarządu



.....  
(podpis)

27.03.2017                      Remigiusz Nawrat                      Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

27.03.2017                      Radosław Kielbasiński                      Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

27.03.2017                      Małgorzata Serafin                      Główny Księgowy Funduszy



.....  
(podpis)



PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040  
subfundusz w PKO Zabezpieczenia Emerytalnego  
- specjalistycznym funduszu  
inwestycyjnym otwartym  
**Opinia i Raport**  
**Niezależnego Biegłego Rewidenta**  
**Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040 subfunduszu w PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

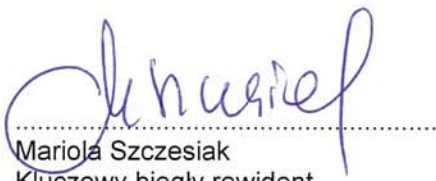
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040 subfunduszu w PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

  
.....  
Mariola Szczesiak  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 marca 2017 r.

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**





PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040  
subfundusz w PKO Zabezpieczenia  
Emerytalnego - specjalistycznym  
funduszu inwestycyjnym otwartym

**Raport z badania**

**sprawozdania jednostkowego**

**Rok obrotowy kończący się**

**31 grudnia 2016 r.**

## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	6
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040  
subfundusz w PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Subfundusz**

#### **1.1.1. Nazwa Subfunduszu**

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040

#### **1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu**

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040 jest subfunduszem wydzielonym w PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym.

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040 (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### **1.2. Dane identyfikujące Fundusz**

#### **1.2.1. Nazwa Funduszu**

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio.

#### **1.2.2. Siedziba Funduszu**

ul. Chłodna 52  
00-872 Warszawa

#### **1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych**

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	18 czerwca 2012 r.
Numer rejestru:	RFi 760

### **1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem**

#### **1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa**

Fundusz jest zarządzany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/S/4030/11/14/11/EW wydanej dnia 23 maja 2011 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040  
subfundusz w PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

### 1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	18 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000019384
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	18 000 000 złotych

### 1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodzi:

- Piotr Żochowski – Prezes Zarządu,
- Radosław Kielbasiński – Wiceprezes Zarządu,
- Remigiusz Nawrat – Wiceprezes Zarządu.

## 1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

### 1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Mariola Szczesiak
Numer w rejestrze:	9794

### 1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

## 1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 2 maja 2016 r.

## 1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 18 maja 2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 12 maja 2015 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w okresie od 28 listopada do 9 grudnia 2016 r. oraz od 20 lutego do 28 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezatajaniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 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. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040  
 subfundusz w PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym  
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## 2. Analiza finansowa Subfunduszu

### 2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

#### 2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
<b>Aktywa</b>	<b>60 255</b>	<b>34 822</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 655	11 989
Należności	916	406
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 143	-
- dłużne papiery wartościowe	1 660	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	38 541	22 427
<b>Zobowiązania</b>	<b>886</b>	<b>73</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>59 369</b>	<b>34 749</b>
<b>Kapitał subfunduszu</b>	<b>57 132</b>	<b>35 438</b>
Kapitał wpłacony	62 764	37 664
Kapitał wypłacony	(5 632)	(2 226)
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>(1 040)</b>	<b>(2 135)</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(654)	(294)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(386)	(1 841)
<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>3 277</b>	<b>1 446</b>
<b>Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>59 369</b>	<b>34 749</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)</b>	<b>5 061 431,520</b>	<b>3 148 912,970</b>
Kategoria A (szt.)	775 782,536	550 445,999
Kategoria E (szt.)	2 123 350,856	1 142 940,465
Kategoria F (szt.)	2 162 298,128	1 455 526,506
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)</b>		
Kategoria A (zł)	11,16	10,65
Kategoria E (zł)	11,85	11,16
Kategoria F (zł)	11,81	11,08

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040  
 subfundusz w PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym  
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## 2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	01.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	01.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
<b>Przychody z lokat</b>	<b>216</b>	<b>121</b>
Przychody odsetkowe	163	99
Dodatnie saldo różnic kursowych	53	22
<b>Koszty subfunduszu</b>	<b>576</b>	<b>310</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	570	308
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	2	1
Pozostałe	4	1
<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Koszty subfunduszu netto</b>	<b>576</b>	<b>310</b>
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>(360)</b>	<b>(189)</b>
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)</b>	<b>3 286</b>	<b>(1 058)</b>
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 455	(1 781)
- z tytułu różnic kursowych	11	(24)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	1 831	723
- z tytułu różnic kursowych	(1)	1
<b>Wynik z operacji</b>	<b>2 926</b>	<b>(1 247)</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)</b>		
Kategoria A (zł)	0,55	(0,38)
Kategoria E (zł)	0,58	(0,40)
Kategoria F (zł)	0,58	(0,40)

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040  
 subfundusz w PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym  
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	41 684	22 427	12 631
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	59 369	34 749	16 929
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)			
Kategoria A	11,16	10,65	11,15
Kategoria E	11,85	11,16	11,52
Kategoria F	11,81	11,08	11,41
Wynik z operacji (zł '000)	2 926	(1 247)	347
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	1,31%	1,26%	1,19%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*			
Kategoria A	4,79%	-4,48%	2,01%
Kategoria E	6,18%	-3,13%	3,50%
Kategoria F	6,59%	-2,89%	3,82%

\* zmiany wyrażone w stosunku rocznym



PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040  
subfundusz w PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

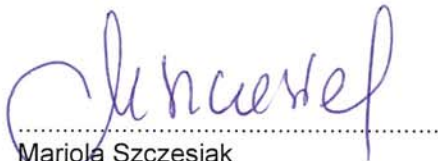
### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. System rachunkowości**

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i 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) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

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



Mariola Szczesiak  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 marca 2017 r.