

Połączone sprawozdanie finansowe  
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego –  
specjalistyczny fundusz inwestycyjny  
otwarty

za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2014 roku.



## LIST DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI SA za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączone są opinia i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta a także oświadczenie banku depozytariusza.

W 2014 roku aktywa pod zarządzaniem PKO TFI SA przekroczyły, po raz drugi w historii, wartość 16 mld zł. Było to możliwe dzięki bogatej i innowacyjnej ofercie produktowej oraz bardzo dobrym wynikom sprzedażowym zarówno za pośrednictwem sieci głównego dystrybutora – PKO Banku Polskiego, jak i innych kanałów sprzedaży.

W lutym 2014 r. Towarzystwo wprowadziło do oferty nowy publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty - PKO Strategii Obligacyjnych – fiz. Podczas czterech przeprowadzonych w tym czasie emisji certyfikatów inwestycyjnych, Fundusz pozyskał 655 mln zł.

Oferta niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych poszerzona została o dwa produkty - PKO Spółek Innowacyjnych Globalny – fiz oraz PKO Multi Strategia – fiz.

W ubiegłym roku nastąpiła również zmiana nazwy funduszu PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny na PKO Technologii i Innowacji Globalny aby lepiej oddać charakter strategii inwestycyjnej subfunduszu.

Na koniec 2014 roku, wartość aktywów netto zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI wyniosła 16 827 104 970,08 zł. Wynik ten uplasował Spółkę na trzecim miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych, zarządzających funduszami rynku kapitałowego - z udziałem 11,92% w rynku.

Towarzystwo otrzymało IV miejsce w corocznym rankingu Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych przeprowadzonym przez dziennik Rzeczpospolita. Ranking TFI i funduszy inwestycyjnych publikowany jest przez Rzeczpospolitą już 11 raz. Analizie poddane były wyniki funduszy z ostatnich 5 lat, ich powtarzalność, ryzyko, rotację w zespole zarządzającym oraz subiektywna ocena komunikacji TFI z mediami.

Aby uzyskać szczegółowe informacje o produktach i programach inwestycyjnych oferowanych przez PKO TFI SA zapraszamy do odwiedzenia oddziały PKO Banku Polskiego SA lub na stronę [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie funduszom PKO TFI SA zapraszamy do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu.

Wyniki funduszy inwestycyjnych dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa A (dane za okres 01.01.2014 – 31.12.2014)

PKO Parasolowy - fio		PKO Światowego Funduszu Walutowego - fio	
PKO Rynku Pieniężnego	2,13%	PKO Złota	-7,72%
PKO Skarbowy	2,95%	PKO Papierów Dłużnych USD	17,36%
PKO Skarbowy Plus	2,89%	PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	2,82%
PKO Obligacji	4,85%	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	12,56%
PKO Obligacji Długoterminowych	6,26%	PKO Akcji Rynku Japońskiego	6,11%
PKO Papierów Dłużnych Plus	4,66%	PKO Akcji Rynków Wschodzących	-4,48%
PKO Stabilnego Wzrostu	3,76%	<b>PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio*</b>	
PKO Stabilnego Wzrostu Plus	3,64%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	5,33%
PKO Strategicznej Alokacji	0,73%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	4,44%
PKO Zrównoważony	1,25%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	3,50%
PKO Zrównoważony Plus	1,11%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	3,68%
PKO Akcji	0,61%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	3,98%
PKO Akcji Plus	0,35%	<b>Fundusze inwestycyjne zamknięte</b>	
PKO Akcji Nowa Europa	-0,80%	PKO Bezpieczna Lokata I - fiz	1,07%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	-2,61%	PKO Globalnej Makroekonomii - fiz (seria A)	4,88%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus	-2,42%	PKO Obligacji Korporacyjnych - fiz (seria A)	3,15%
PKO Surowców Globalny	-14,00%	PKO Globalnej Strategii - fiz (seria A)	2,75%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	12,37%	PKO Strategii Obligacyjnych - fiz (seria A)**	1,50%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	2,91%	PKO Spółek Innowacyjnych Globalny - fiz (seria A)***	6,69%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-11,92%	<b>PKO Płynnościowy - sfio</b>	3,60%

\* Wyniki funduszu dla kategorii jednostki uczestnictwa E (dane za okres 01.01.2014 – 31.12.2014)

\*\*Pierwsza subskrypcja certyfikatów serii A PKO Strategii Obligacyjnych - fiz przeprowadzona została w okresie 10-28.02.2014 r.

\*\*\*Pierwsza subskrypcja certyfikatów serii A PKO Spółek Innowacyjnych Globalny - fiz przeprowadzona została w okresie 26.05-13.06.2014 r.

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	5
POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT.....	7
POŁĄCZONY BILANS.....	8
POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	9
POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO.....	10

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty** („PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio”).

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio 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 Funduszu 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 - sfio 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.

W skład Funduszu wchodzi pięć Subfunduszy:

- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

### 2. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

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.

### 3. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

### 4. Kontynuacja działalności Funduszu

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

### 5. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie połączonego sprawozdania finansowego PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio 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.

### 6. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Każdy z Subfunduszy oferuje jednostki uczestnictwa 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

Decyzją Zarządu stawki opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane według stawek wymienionych poniżej.

<b>kategoria j.u.</b>	<b>A</b>	<b>E</b>	<b>F</b>
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	4,00	1,50	1,10
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	3,30	1,40	1,00
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	2,60	1,20	0,90
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	1,90	1,00	0,70
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	1,20	0,80	0,65

Połączone zestawienie lokat, połączony bilans, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

## POŁĄCZONE 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	120 561	128 523	87,06	73 070	75 192	90,10
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>120 561</b>	<b>128 523</b>	<b>87,06</b>	<b>73 070</b>	<b>75 192</b>	<b>90,10</b>

## POŁĄCZONY 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>147 631</b>	<b>83 456</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 640	7 556
Należności	1 468	708
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:	128 523	75 192
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>157</b>	<b>145</b>
Zobowiązania własne subfunduszy	157	145
Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>147 474</b>	<b>83 311</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>140 747</b>	<b>81 496</b>
Kapitał wpłacony	161 590	87 188
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-20 843	-5 692
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-1 191</b>	<b>-307</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 158	-280
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-33	-27
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>7 918</b>	<b>2 122</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>147 474</b>	<b>83 311</b>



## POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>173</b>	<b>217</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	167	217
Dodatnie saldo różnic kursowych	6	0
Pozostałe	0	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>1 051</b>	<b>549</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 037	544
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	5	5
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	9	0
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>1 051</b>	<b>549</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-878</b>	<b>-332</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>5 790</b>	<b>1 947</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-6	-62
- z tytułu różnic kursowych	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 796	2 009
- z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>4 912</b>	<b>1 615</b>

## POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	83 311	15 006
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 912	1 615
Przychody z lokat netto	-878	-332
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6	-62
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 796	2 009
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 912	1 615
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (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:	59 251	66 690
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	74 402	71 338
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-15 151	-4 648
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	64 163	68 305
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	147 474	83 311
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	106 508	53 570

26.03.2015 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

26.03.2015 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.03.2015 Radosław Kielbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.03.2015 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

Warszawa, dnia 26 marca 2015 roku

### **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego składającego się z wydzielonych subfunduszy:

- Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020,
- Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030,
- Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040,
- Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050,
- Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060,

(zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487

*Marcin Szejka*

PEŁNOMOCNIK  
SBK C 26200

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty (zwanego dalej „Funduszem”, „PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio”) 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 147.474 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 4.912 tys. zł oraz zestawienie zmian w aktywach netto.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami połączonego sprawozdania finansowego, Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu 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 połączone sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników Funduszu spełniały 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 połączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego połączonego sprawozdania finansowego 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 połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu połączonego sprawozdania finansowego, 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 połączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zgodnie 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.

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do Uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z nich wynikających przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Przeprowadzając 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.

# **PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty**

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



**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego  
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 Funduszu .....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego.....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	8
V. Informacje końcowe .....	10

**PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- a. Siedzibą PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”, „PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio”) jest Warszawa, ulica Puławska 15.
- b. PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio, działa na podstawie Statutu zatwierdzonego 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.
- 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 Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu 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.



**PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

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

- i. W roku obrotowym i do dnia popisania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Piotr Żochowski           Prezes Zarządu
  - Remigiusz Nawrat       Członek Zarządu
- j. 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.
- k. W skład Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodziły następujące Subfundusze:
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020,
  - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030,
  - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040,
  - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050,
  - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060,
- zwane dalej „Subfunduszami”.
- 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.

**PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie połączonego sprawozdania finansowego 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.

**PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfi**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

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

**BILANS na 31 grudnia 2014 r.**

	31.12.2014 r. tys. zł	31.12.2013 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	147.631	83.456	64.175	76,9
Zobowiązania	157	145	12	8,3
<b>Aktywa netto</b>	<b>147.474</b>	<b>83.311</b>	<b>64.163</b>	<b>77,0</b>
<b>Kapitał Funduszu</b>	<b>140.747</b>	<b>81.496</b>	<b>59.251</b>	<b>72,7</b>
Kapitał wpłacony	161.590	87.188	74.402	85,3
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(20.843)	(5.692)	(15.151)	266,2
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>(1.191)</b>	<b>(307)</b>	<b>(884)</b>	<b>287,9</b>
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7.918	2.122	5.796	273,1
<b>Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>147.474</b>	<b>83.311</b>	<b>64.163</b>	<b>77,0</b>

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

	2014 r. tys. zł	2013 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	173	217	(44)	(20,3)
Koszty Funduszu	(1.051)	(549)	(502)	91,4
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>(878)</b>	<b>(332)</b>	<b>(546)</b>	<b>164,5</b>
Zrealizowany i niezrealizowany zysk	5.790	1.947	3.843	197,4
<b>Wynik z operacji</b>	<b>4.912</b>	<b>1.615</b>	<b>3.297</b>	<b>204,1</b>

**PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfi**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej funduszu oraz istotnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego (cd.)**

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

Działalność gospodarczą Funduszu, jego wynik finansowy za rok 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”)*)	4,61%	3,01%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty operacyjne / Przychody**)	(17,63)%	(25,37)%

(\*) 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

**PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej funduszu oraz istotnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego (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 Funduszu, jego połączonego sprawozdania finansowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Fundusz.

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

- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 4.912 tys. zł, który był wyższy niż wynik z operacji wypracowany w okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 r. o 3.297 tys. zł, tj. o 204,1%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie poprzez wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w kwocie 5.796 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 147.474 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. o 64.163 tys. zł, tj. o 77,0%. Na zmianę aktywów netto wpływ miała przede wszystkim nadwyżka kapitału wpłaconego nad kapitałem wypłaconym w badanym okresie.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 128.523 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 r. uległa zwiększeniu o 53.331 tys. zł, tj. o 70,9%, głównie zwiększył się portfel lokat w jednostki uczestnictwa.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. składnikami lokat Funduszu były w całości jednostki uczestnictwa. Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu. 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 4,61%. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 r. wskaźnik ten również był dodatni i wyniósł 3,01%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był ujemny i wyniósł 17,63%. W poprzednim okresie obrotowym wskaźnik ten również był ujemny i wyniósł 25,37%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.



**PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfi**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**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. Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz 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 Funduszu, 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. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 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. Połączone sprawozdanie finansowe 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 połączonego sprawozdania finansowego.
- Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym połączonym 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.
  - i. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym.

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

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

**PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**V. Informacje końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Połączone sprawozdanie finansowe 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 połączonego sprawozdania finansowego. Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji połączonego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość połączonego sprawozdania finansowego.

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.