TFI

Sprawozdanie półroczne
PKO Portfele Inwestycyjne – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2018 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PKO TFI S.A. niniejszym przedstawia sprawozdanie półroczne funduszu **PKO Portfele Inwestycyjne – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty** za okres **od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku** obejmujące:

1. List Towarzystwa do Uczestników.
2. Połączone sprawozdanie finansowe zawierające:
   2.1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
   2.2. Połączone zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **192 931 tys. zł**.
   2.3. Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w kwocie **1 320 595 tys. zł.**
   2.4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **-14 838 tys. zł.**
   2.5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący zmianę aktywów netto w kwocie **1 316 595 tys. zł**.
3. Oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu przedstawionych w sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym.
4. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego.
5. Jednostkowe sprawozdania subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu wraz ze sprawozdaniami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdań jednostkowych.
6. Pozostałe informacje funduszu, których ujawnienie w sprawozdaniu półrocznym jest wymagane przepisami prawa lub wynika z dokumentów funduszu.

29.08.2018	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	..... (podpis)
29.08.2018	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	..... (podpis)
29.08.2018	Łukasz Kwiecień	Wiceprezes Zarządu	..... (podpis)

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Portfele Inwestycyjne – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. Sprawozdanie finansowe zawiera szczegółowe informacje na temat składu portfela lokat, struktury kosztów oraz rezultatów operacji Funduszu. Do Sprawozdania finansowego załączono oświadczenie banku depozytariusza oraz raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta.

Wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI wynosiła na koniec czerwca 2018 roku 33,44 mld PLN, co oznacza wzrost aktywów o 13,87% od początku 2018 roku. Udział PKO TFI w grupie funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego na koniec czerwca 2018 roku wyniósł 18,93%, co dało Towarzystwu 1 miejsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów. Na 30 czerwca 2018 roku PKO TFI zarządzało 69 funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami, w tym: 6 publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 8 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi niepublicznymi i 3 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi.

W dniu 4 czerwca 2018 r. nastąpiło połączenie towarzystw funduszy inwestycyjnych PKO TFI i GAMMA TFI. Podmiotem przejmującym było PKO TFI, a przejmowanym GAMMA TFI. Na koniec maja 2018 roku aktywa netto zgromadzone w funduszach inwestycyjnych PKO TFI wyniosły 28,8 mld zł, natomiast w funduszach GAMMA 4,4 mld zł. Połączenie spółek pozwoliło na ugruntowanie pozycji lidera PKO TFI pod względem wielkości zarządzanych aktywów netto w grupie funduszy inwestycyjnych na polskim rynku.

W pierwszym półroczu 2018 roku PKO TFI otrzymało nagrody i wyróżnienia dla następujących produktów:

1. Nagroda „Alfa" w kategorii Bestseller dla subfunduszu PKO Skarbowy.

„Alfa Bestseller" to nagroda dla detalicznego funduszu otwartego, który w minionym roku cieszył się największą popularnością mierzoną wielkością napływów netto. W 2017 roku do subfunduszu PKO Skarbowego klienci wpłacili netto ponad 3,9 mld zł. Na koniec 2017 roku subfundusz zarządzał ponad 10 mld zł. Wśród nominowanych do nagród „Alfa 2017" zostały nominowane jeszcze dwa subfundusze inwestycyjne z oferty PKO TFI: PKO Akcji Plus (w kategorii funduszy akcji polskich) oraz PKO Zrównoważony (w kategorii funduszy zrównoważonych).

2. I miejsce w Rankingu IKZE TFI Rzeczpospolitej

W Rankingu oceniane były stopy zwrotu z inwestycji, zróżnicowanie oferty, opłaty pobierane od klientów oraz wyniki inwestycyjne.

3. Wysokie oceny dla subfunduszy zarządzanych przez PKO TFI SA przyznane przez Analizy Online.

W pierwszym półroczu 2018 roku niezależny ośrodek badawczy Analizy Online, podtrzymał wysoką ocenę w postaci „5 gwiazdek" dla subfunduszu GAMMA przejmowane w tym czasie od GAMMA TFI. Produkty z oceną 4 i 5 gwiazdek to według Analiz Online fundusze, które powinny znaleźć się w portfelu inwestorów.

Pierwsza połowa 2018 roku to przede wszystkim temat wojny handlowej na linii USA-Chiny-UE. To co miało początek w zwykłym komentarzu prezydenta Donalda Trumpa opublikowanym na portalu społecznościowym Twitter szybko zaczęło wykraczać poza wirtualne media i mieć coraz istotniejszy wpływ na kondycję światowej gospodarki. W konsekwencji kilka ostatnich miesięcy bieżącego roku przyniosło zdecydowany wzrost zmienności na rynkach finansowych. Pierwsze cła importowe Stany Zjednoczone wprowadziły już w styczniu bieżącego roku na komponenty paneli słonecznych oraz pralki. Głównym założeniem podjętych działań miała być ochrona amerykańskiego biznesu oraz miejsc pracy, a głównym poszkodowanym mieli być azjatyccy eksporterzy. O ile w przypadku tych dwóch kategorii produktów, reakcja partnerów handlowych Stanów Zjednoczonych na wprowadzone cła była powściągliwa, to już zapowiedź ceł na kolejne produkty (25% na importowaną stal i 10% na importowane aluminium) spotkała się ze zdecydowaną reakcją. Unia Europejska zapowiedziała odwetowe cła na m.in. amerykański Burbon i motocykle Harley Davidson, a Chiny zaczęły rozważać ograniczenie importu m.in. płodów rolnych czy samolotów Boeing'a, w przypadku wejścia w życie amerykańskich ceł na chińskie produkty o szacunkowej wartości 50 mld USD. Ostatnią ofiarą coraz bardziej zaogniającej się sytuacji jest sektor motoryzacyjny, gdzie zostały zapowiedziane cła na importowane auta w wysokości od 15% do 35%. Dotychczasowo wprowadzone cła obejmują ok. 4% amerykańskiego importu, ale wraz z kolejnymi kategoriami produktów wartość ta może istotnie wzrosnąć. Skutki podjętych działań, choć na razie jeszcze mało widoczne, mogą sprzyjać czynnikom stagflacyjnym - ograniczyć dynamikę wzrostu PKB przy jednoczesnym wzroście poziomu inflacji.

Efektu zaogniającej się sytuacji handlowej jeszcze nie widać w odczytach PKB największego globalnego eksportera jakim są Chiny – dynamika wzrostu chińskiego PKB w I kwartale 2018 roku utrzymała się na poziomie z ostatniego kwartału 2017 roku i wyniosła 6,8 %. Wskaźniki PMI dla chińskiego przemysłu po spadku w lutym do poziomu 50,3 pkt (najniższego poziomu od września 2016 roku), zdołały powrócić w kolejnych miesiącach do średnich poziomów z 2017 roku – ostatni majowy odczyt wyniósł 51,9 pkt. PMI dla nowych zamówień eksportowych utrzymuje się na relatywnie dobrym poziomie 51,2 pkt. Również DHL Global Trade Barometr (indeks opracowywany przez DHL obrazujący bieżący stan i prognozy dla globalnego handlu) nie uległ ostatnio znaczącym zmianom. Pomimo braku istotnych zmian na głównych odczytach makroekonomicznych dla gospodarki chińskiej, indeks szanghajskiej giełdy antycypuje już negatywne reperkusje dla chińskiej gospodarki – od szczytów z połowy stycznia bieżącego roku, giełda w Szanghaju straciła już ponad 20%, wchodząc w rynek bessy.

W Stanach Zjednoczonych dynamika PKB za 1Q'18 wyniosła 2,8% r/r, a inflacja 2,2% r/r. W kolejnych kwartałach ekonomiści oczekują utrzymania dynamiki wzrostu na podobnym poziomie, przy jednoczesnym przyspieszeniu dynamik inflacji. W Europie dynamiki wzrostów PKB w 1Q'18 dla największych gospodarek lekko spowolniły – dla Niemiec wzrost wyniósł 2,3% r/r (vs 2,9% r/r w 4Q'17), dla Francji 2,2% r/r (vs 2,8% r/r w 4Q'17), dla Hiszpanii 3,0% r/r (vs 3,1% r/r w 4Q'17), dla Włoch 1,4% r/r (vs 1,6% r/r w 4Q'17) i dla Wielkiej Brytanii 1,2% r/r (vs 1,4% r/r w 4Q'17). Spadek dynamiki PKB idzie w parze ze spadkami wskaźników wyprzedzających koniunkturę (PMI), które choć znajdują się powyżej poziomu 50 pkt, sugerując kontynuację wzrostu aktywności sektora usługowego i przemysłowego w kolejnych miesiącach, to jednak są znacząco niżej niż jeszcze na przełomie roku 2017 i 2018. Odczyty inflacyjne powoli podnoszą się – ostatnie dane HICP (zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych) dla

gospodarek niemieckiej, francuskiej, hiszpańskiej i brytyjskiej pokazały dynamikę inflacji na poziomach przekraczającym 2,0% r/r. Z pośród największych gospodarek europejskich, jedynie inflacja we Włoszech utrzymuje się w okolicach 1,0% r/r.

Wzrost polskiego PKB utrzymał solidną dynamikę obserwowaną w drugiej połowie 2017 i wyniósł w 1Q'18 5,2% r/r. Dobrej sytuacji gospodarczej towarzyszy wzrost wynagrodzeń i wysoka dynamika zatrudnienia (odczyt majowy odpowiednio na poziomie +7,0% r/r i +3,9% r/r), sprawiając iż fundusz płac już kolejny miesiąc z rzędu rośnie powyżej 10% r/r. W konsekwencji mamy do czynienia z kontynuacją spadkowego trendu stopy bezrobocia, która za maj osiągnęła historycznie niski poziom 6,1%. Dobra sytuacja na krajowym rynku pracy przekłada się na rosnącą sprzedaż detaliczną, która w maju odnotowała wzrost o 7,6% r/r. Polska inflacja wciąż pozostaje na niskich poziomach (1,9% r/r wg odczytu za czerwiec).

Rynki dłużne

W pierwszym półroczu 2018 roku mieliśmy do czynienia z dywergencją na głównych rynkach stopy procentowej. Od końca 2017 roku do połowy 2018 roku rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich wzrosły z poziomu około 2,40% do poziomu około 2,85%, w międzyczasie przebijając 3,10% i ustanawiając tym samym wieloletnie maksimum. W tym samym okresie rentowności 10-letnich obligacji niemieckich spadły z poziomu około 0,40% do około 0,30% po drodze zaliczając bardzo dużą zmienność (maksimum rentowności około 0,80% w połowie lutego, a minimum rentowności około 0,20% pod koniec maja.

Polskie 10-letnie obligacje skarbowe w 2018 rok weszły z rentownościami na poziomie około 3,30%, a kończą półrocze na poziomie nieznacznie niższym 3,20%. Największy spadek cen polskich papierów został odnotowany w lutym (rentowność 10-letniej obligacji na poziomie około 3,60%), podążając za spadkiem cen obligacji z rynków bazowych. Przez ostatnie dwa miesiące pierwszego półrocza polskie papiery były względnie stabilne i poruszały się w przedziale 3,25% +/- 0,1 pkt proc.

W najbliższym okresie nie widzimy zagrożenia dla polskich papierów dłużnych z punktu widzenia czynników lokalnych. Dobre perspektywy lokalnej gospodarki, bardzo dobre wykonanie budżetu oraz brak presji inflacyjnej będą sprzyjały krajowym obligacjom. Ewentualnego zagrożenia dla polskich papierów należałoby obawiać się ze strony potencjalnej istotnej przeceny obligacji na rynkach bazowych lub w pogłębieniu się kryzysu na rynkach rozwijających się, czego konsekwencją może być przecena walut tych krajów, a za tym polskiego złotego.

Rynki akcyjne

Pierwsze półrocze, a w szczególności drugi kwartał 2018 roku charakteryzował się niespotykaną dywergencją pomiędzy rynkiem amerykańskim (szczególnie Nasdaq) a resztą świata. Głównym sektorem zachowującym się zdecydowanie lepiej niż pozostałe był sektor technologii, niezależnie od regionu notowania. Wydaje się, że obecne wyceny w tym sektorze są już bardzo wysokie. Najsłabiej zachowywały się natomiast sektory o charakterze globalnym i cyklicznym (np. sektor bankowy, przemysłowy i samochodowy), co związane było z retoryką wokół wojen handlowych oraz wzrostem ryzyka globalnego spowolnienia gospodarczego.

Polski rynek akcji w pierwszym półroczu 2018 roku znajdował się pod silna presją podażową. Wpłynęły na to czynniki o charakterze zarówno fundamentalnym jak i płynnościowym (podaż ze strony MSCI EM związany ze zwiększeniem udziału Chin, jak i odpływy w mniejszych TFI). Warto zwrócić uwagę na znaczną przecenę krajowego indeksu małych i średnich spółek, który od zeszłorocznych szczytów spadł o około 25%. Chociaż dynamika pogarszania się wyników istotnie wyhamowała, to niestety wciąż ciężko zauważyć ich istotną poprawę. Dodatkowo, na warszawskiej giełdzie będą dominowały wcześniej wspomniane czynniki o charakterze płynnościowym, ze względu na podaż ponad 3 mld zł polskich akcji związanej z przeklasyfikowaniem Polski do grona rynków rozwiniętych.

Z perspektywy globalnej należy raz jeszcze zaznaczyć, iż potencjalna dalsza eskalacja globalnej wojny handlowej będzie szkodziła rynkom akcji. Dodatkowo nie możemy zapominać o czynnikach politycznych (w szczególności sytuacji politycznej we Włoszech, która nie została jeszcze zakończona i może zmienić sentyment do rynku europejskiego).

Rynki wschodzące

Wschodzące rynki akcji w drugim kwartale były przede wszystkim pod wpływem tematu wojen handlowych i wpływu silnego dolara na rynki wschodzące. Tyczy się to przede wszystkim rynków azjatyckich, a w szczególności rynku chińskiego, który wszedł w rynek niedźwiedzia. Dużym zagrożeniem dla dalszego zachowania się akcji z rynków wschodzących jest również wciąż umacniający się dolar amerykański wywierający silną presję na lokalne rynki długu oraz powodujący efekt zacieśniania się płynności na tych rynkach. Przyjmując obliczenia banków inwestycyjnych dotyczące szczytu globalnej płynności banków centralnych w okresie nadchodzących dwóch miesięcy, opisana wcześniej presja na rynki wschodzące nie powinna ustąpić, a do rynku niedźwiedzia na akcjach chińskich powinny dołączyć kolejne rynki. Pierwszymi ofiarami ograniczenia globalnej płynności i siły dolara połączonych z nieodpowiedzialną polityką monetarną są Argentyna i Turcja, które zmuszone zostały do radykalnego podniesienia stóp procentowych, co przełoży się na sytuację gospodarczą w kolejnych kwartałach. Uważamy, że takich przykładów będzie coraz więcej, w związku z czym utrzymujemy nasze silne niedoważenie na rynkach wschodzących. Warto wspomnieć, że globalny indeks rynków wschodzących spadł już 19% od styczniowego szczytu i zbliża się do wkroczenia w rynek bessy.

Rynek surowców

Stan światowej, a w szczególności azjatyckiej gospodarki, pozostaje nadal kluczowym czynnikiem popytowym kształtującym ceny ropy naftowej, metali i węgla. W roku poprzednim oraz w pierwszych miesiącach roku bieżącego potencjał strony popytowej przebił nasze oczekiwania.
W szczególności popyt na ropę oraz na surowce związane ze zmianami technologicznymi w motoryzacji pokazał słabość podaży i wyniósł ceny ropy i kilku specyficznych metali bardzo wysoko. Istotnym czynnikiem wzrostu cen były także spadki poziomu wykorzystania mocy produkcyjnych w Chinach oraz bariery celne wprowadzane przez USA, które skutkowały wzrostami światowych cen aluminium i stali.

Oceniamy, że kolejne miesiące mogą być trudniejsze dla surowców z uwagi na najważniejszy czynnik czyli koniunkturę gospodarczą. Widzimy ryzyko niespełnienia nadal wysokich oczekiwań, co do wzrostu gospodarczego na świecie i tym samym wzrostu popytu na metale, węgiel i ropę. Ryzyko korekty na cenach surowców zwiększa też umacniający się od kilku miesięcy amerykański dolar oraz obawy czy bariery celne nie zagrożą światowemu handlu.

W całym 2018 roku spodziewamy się silnych sezonowych zmienności cen złota i srebra, z dużymi wpływami na ich ceny sytuacji politycznej na świecie oraz polityki monetarnej głównych banków centralnych, czyli roku podobnego do 2017. Oczekujemy, że ceny metali szlachetnych z grupy platynowców coraz bardziej odbiegać będą w swym zachowaniu od trendów widocznych na rynku złota. Oczekujemy nadal silnego popytu na pallad i rod oraz ograniczeń produkcji platyny. Ponad ¾ krzywej kosztowej producentów tego metalu ma dziś ujemne przepływy gotówkowe za co w dużej mierze odpowiadają strukturalne problemy gospodarcze głównego światowego producenta tego metalu czyli RPA. Widzimy duży postęp w konsolidacji rynku. Kolejnym krokiem powinny być głębokie restrukturyzacje kosztowe i zamknięcia nierentownej produkcji.

W podobnej sytuacji do producentów platyny (przepływy gotówkowe) są dziś też producenci niklu i uranu. Z uwagi na oczekiwany silny wzrost długoterminowego popytu oraz widoczne ograniczenia produkcji, pallad oraz te dwa metale wydają się nam na dziś zdecydowanie najciekawsze inwestycyjnie.

Rynek walutowy Forex

Kurs EUR/USD w trzecim kwartale 2018 roku powinien znajdować się w paśmie wahań 1,11 – 1,18 z tendencją spadkową wynikającą z dywergencji polityk monetarnych w USA i strefie euro. Dodatkowo powrót ryzyk polityczno-ekonomicznych w południowej Europie oraz niepewność co do kształtu UE po szczycie będą wspierały ten trend. W takim środowisku polskiemu złotemu, wspieranemu przez inwestycje bezpośrednie oraz portfelowe, coraz trudniej będzie utrzymać trend wzrostowy z 2017 roku. Oczekiwany zakres ruchu na PLN prognozujemy dla: EUR/PLN 4,25 –4,45, USD/PLN 3,60 – 3,90. Uważamy, że kolejnym bankiem centralnym, który w najbliższym czasie ma szansę zaostrzyć język dotyczący przyszłych kroków w polityce monetarnej jest Bank Japonii, dlatego pozostajemy pozytywnie nastawieni do jena japońskiego. Funt brytyjski pozostawał będzie pod wpływem informacji płynących z negocjacji „brexitowych". Miejsce do osłabienia widzimy na koszyku walut najbardziej wrażliwych na wojnę handlową pomiędzy USA a Chinami, czyli przede wszystkim na walutach rynków wschodzących oraz AUD.

Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Portfele Inwestycyjne – sfio w okresie sprawozdawczym (dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa A).

PKO Portfele Modelowe - sfio	
PKO Bursztynowy	-0,80%
PKO Szafirowy	-2,50%
PKO Rubinowy	-4,20%
PKO Szmaragdowy	-5,30%
PKO Diamentowy	-7,10%

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

Piotr Żochowski	Remigiusz Nawrat	Łukasz Kwiecień
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

TFI

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Portfele Inwestycyjne – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2018 roku

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Portfele Inwestycyjne - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty** („PKO Portfele Inwestycyjne - sfio" lub „Fundusz").

PKO Portfele Inwestycyjne - sfio jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. oraz statutu Funduszu.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4033/37/21/U/17/JG z dnia 30 listopada 2017 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO Portfele Inwestycyjne - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Portfele Inwestycyjne - sfio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 1558 w dniu 18 grudnia 2017 r.

W skład Funduszu wchodzi pięć Subfunduszy:

- PKO Bursztynowy
- PKO Diamentowy
- PKO Rubinowy
- PKO Szafirowy
- PKO Szmaragdowy

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

2. Informacje o Subfunduszach

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Bursztynowy

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty udziałowe, kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji, oraz w jednostki i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których podstawową kategorią lokat, są instrumenty i kontrakty wskazane na początku zdania nie może być wyższa niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty dłużne, depozyty oraz w jednostki i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których podstawową kategorią lokat, są instrumenty wskazane na początku zdania nie może być niższa niż 90% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu może być lokowane w komercyjne instrumenty dłużne. Do limitów, o których mowa powyżej nie wlicza się papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji buy/sell back, sell/buy back, repo oraz reverse-repo. W ramach limitów inwestycyjnych określonych powyżej, Subfundusz może lokować do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Diamentowy

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty udziałowe, kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji, oraz w jednostki i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których podstawową kategorią lokat, są instrumenty i kontrakty wskazane na początku zdania nie może być niższa niż 65% i wyższa niż 85% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty dłużne, depozyty oraz w jednostki i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których podstawową kategorią lokat, są instrumenty wskazane na początku zdania nie może być wyższa niż 25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Do 15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu mogą stanowić lokaty w jednostki i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, które realizują swój cel inwestycyjny między innymi poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej absolutnej stopy zwrotu. Do limitów, o których mowa powyżej nie wlicza się papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji buy/sell back, sell/buy back, repo oraz reverse-repo. W ramach limitów inwestycyjnych określonych powyżej, Subfundusz może lokować do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Rubinowy

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty udziałowe, kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji, oraz w jednostki i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których podstawową kategorią lokat, są instrumenty i kontrakty wskazane na początku zdania nie może być niższa niż 25% i wyższa niż 45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty dłużne, depozyty oraz w jednostki i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których podstawową kategorią lokat, są instrumenty wskazane na początku zdania nie może być niższa niż 45% i wyższa niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu może być lokowane w komercyjne instrumenty dłużne. Do 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu mogą stanowić lokaty w jednostki i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, które realizują swój cel inwestycyjny między innymi poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej absolutnej stopy zwrotu. Do limitów, o których mowa powyżej nie wlicza się papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji buy/sell back, sell/buy back, repo oraz reverse-repo. W ramach limitów inwestycyjnych określonych powyżej, Subfundusz może lokować do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Szafirowy

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty udziałowe, kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji, oraz w jednostki i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których podstawową kategorią lokat, są instrumenty i kontrakty wskazane na początku zdania nie może być niższa niż 10% i wyższa niż 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty dłużne, depozyty oraz w jednostki i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których podstawową kategorią lokat, są instrumenty wskazane na początku zdania nie może być niższa niż 65% i wyższa niż 90% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Do 25 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu może być lokowane w komercyjne instrumenty dłużne. Do 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu mogą stanowić lokaty w jednostki i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, które realizują swój cel inwestycyjny między innymi poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej absolutnej stopy zwrotu. Do limitów, o których mowa powyżej nie wlicza się papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji buy/sell back, sell/buy back, repo oraz reverse-repo. W ramach limitów inwestycyjnych określonych powyżej, Subfundusz może lokować do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Szmaragdowy

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty udziałowe, kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji, oraz w jednostki i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których podstawową kategorią lokat, są instrumenty i kontrakty wskazane na początku zdania nie może być niższa niż 45% i wyższa niż 65% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty dłużne, depozyty oraz w jednostki i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których podstawową kategorią lokat, są instrumenty wskazane na początku zdania nie może być niższa niż 25% i wyższa niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Do 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu mogą stanowić lokaty w jednostki i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, które realizują swój cel inwestycyjny między innymi poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej absolutnej stopy zwrotu. Do limitów, o których mowa powyżej nie wlicza się papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji buy/sell back, sell/buy back, repo oraz reverse-repo. W ramach limitów inwestycyjnych określonych powyżej, Subfundusz może lokować do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Połączone półroczne sprawozdanie finansowe PKO Portfele Inwestycyjne - sfio obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Połączone półroczne 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.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd połączonego sprawozdania finansowego PKO Portfele Inwestycyjne - sfio za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Każdy z Subfunduszy oferuje jednostki uczestnictwa kategorii A, C, A1, C1, K oraz L. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

kategoria j.u.	**A**	**C**	**A1**	**C1**	**K**	**L**
opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	4,50	2,00	4,50	2,00	4,50	4,50
wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	3,00	3,00	2,90	2,90	3,10	3,15

Decyzją Zarządu stawki opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa są pobierane według stawek wymienionych poniżej:

kategoria j.u.	**A/C**	**A1/C1**	**K**	**L**
PKO Bursztynowy	1,50	1,25	3,10	3,15
PKO Szafirowy	2,00	1,75	3,10	3,15
PKO Rubinowy	2,25	2,00	3,10	3,15
PKO Szmaragdowy	2,50	2,25	3,10	3,15
PKO Diamentowy	3,00	2,75	3,10	3,15

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018			31.12.2017		
	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	85 932	80 669	6,07	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	43 478	43 590	3,28	-	-	-
Instrumenty pochodne*	-	-1 110	0,08	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	65 950	69 782	5,25	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	**195 360**	**192 931**	**14,52**	**0**	**0**	**0,00**

* 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.

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

POŁĄCZONY BILANS

(w tysiącach złotych)

BILANS	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	**1 329 884**	**4 005**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	584 974	4 005
2. Należności	5 932	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	544 936	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	194 041	0
- dłużne papiery wartościowe	43 590	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**9 289**	**5**
1. Zobowiązania własne funduszu	9 289	5
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	**1 320 595**	**4 000**
IV. Kapitał funduszu	**1 335 433**	**4 000**
1. Kapitał wpłacony	1 362 666	4 000
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-27 233	0
V. Dochody zatrzymane	**-12 457**	**0**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 784	0
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 673	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-2 381**	**0**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 320 595**	**4 000**

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

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2018 – 30.06.2018	21.12.2017 - 31.12.2017
I. Przychody z lokat	**4 640**	**5**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	660	0
2. Przychody odsetkowe	3 868	5
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	111	0
4. Pozostałe	1	0
II. Koszty funduszu	**7 424**	**5**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 832	5
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	179	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	80	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	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	22	0
12. Pozostałe	311	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**7 424**	**5**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**-2 784**	**0**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-12 054**	**0**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-9 673	0
- z tytułu różnic kursowych	-3 873	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 381	0
- z tytułu różnic kursowych	3 854	0
VII. Wynik z operacji	**-14 838**	**0**

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 ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 – 30.06.2018	21.12.2017 - 31.12.2017
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 000	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-14 838	0
a) przychody z lokat netto	-2 784	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 673	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 381	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-14 838	0
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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:	1 331 433	4 000
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 358 666	4 000
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-27 233	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 316 595	4 000
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 320 595	4 000
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	802 783	4 000

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

29.08.2018	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	(podpis)
29.08.2018	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	(podpis)
29.08.2018	Łukasz Kwiecień	Wiceprezes Zarządu	(podpis)
29.08.2018	Małgorzata Serafin	Główny Księgowy Funduszy	(podpis)

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 wewnętrzne dotyczące zarządzania płynnością zapewniają spójność profilu zarządzania płynnością z polityką umarzania tytułów uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie było dokonywanych zmian w regulacjach zarządzania płynnością.

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.

	PKO Bursztynowy	PKO Diamentowy	PKO Rubinowy	PKO Szafirowy	PKO Szmaragdowy
Wartość średnia VaR w całym okresie sprawozdawczym	-0,3%	-4,0%	-1,8%	-1,0%	-2,9%
Alokacja na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	2.4%	66.5%	26.5%	14.7%	46.3%
Duration na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie 29.12.2017-29.06.2018 (dla jednostki kategorii A)	-0.8%	-7.0%	-4.2%	-2.4%	-5.3%

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 zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, który może być stosowany w ich imieniu, oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI

W okresie sprawozdawczym nie było dokonywanych zmian w wysokości maksymalnego poziomu dźwigni mierzonej metodą zaangażowania. 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 łącznej wysokości dźwigni finansowej stosowanej przez Fundusz.

Do ustalenia dźwigni finansowej funduszu używa się metody zaangażowania obliczanej zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz zapisami Rozporządzania 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.

	PKO Bursztynowy	PKO Diamentowy	PKO Rubinowy	PKO Szafirowy	PKO Szmaragdowy
Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania	200% aktywów netto funduszu	200% aktywów netto funduszu	200% aktywów netto funduszu	200% aktywów netto funduszu	200% aktywów netto funduszu
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez subfundusz na koniec półrocza - metoda zaangażowania	102%	105%	104%	103%	104%

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

citi handlowy

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Subfundusz PKO Bursztynowy,
- Subfundusz PKO Szafirowy,
- Subfundusz PKO Rubinowy,
- Subfundusz PKO Szmaragdowy,
- Subfundusz PKO Diamentowy,

(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 pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa, zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 000 000 1538; NIP 526-030-02-91; wysokość kapitału zakładowego wynosi 522.638.400 złotych, kapitał został w pełni opłacony.

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego PKO Portfele Inwestycyjne – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Fundusz"), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe").

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej PKO Portfele Inwestycyjne – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2018 r.