



# PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty

**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 finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO Strategii Obligacyjnych - funduszu inwestycyjnego zamkniętego z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, 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 finansowe 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 finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego 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 finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.



Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania finansowego, 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 finansowego.

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 finansowe PKO Strategii Obligacyjnych - funduszu inwestycyjnego zamkniętego:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych 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 finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

#### **Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji**

##### *Sprawozdanie z działalności Funduszu*

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

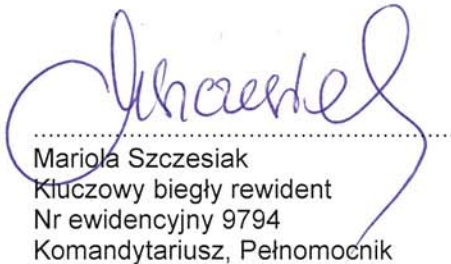
Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) („rozporządzenie”) stwierdzamy, iż sprawozdanie z działalności Funduszu uwzględnia informacje, o których mowa w rozporządzeniu i są one zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu z działalności.

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia stwierdzamy, że oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią sprawozdania z działalności Funduszu, zawiera informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j oraz k rozporządzenia. Ponadto stwierdzamy, że informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c, d, e, f, h oraz i rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, we wszystkich istotnych aspektach..

- zostały sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami; oraz
- są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

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 Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty

**Raport z badania**

**sprawozdania finansowego**

**Rok obrotowy kończący się**

**31 grudnia 2016 r.**

## Spis treści

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





PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty  
Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## 1. Część ogólna raportu

### 1.1. Dane identyfikujące Fundusz

#### 1.1.1. Nazwa Funduszu

PKO Strategii Obligacyjnych - fundusz inwestycyjny zamknięty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PKO Strategii Obligacyjnych - fiz.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

#### 1.1.2. Siedziba Funduszu

ul. Chłodna 52  
00-872 Warszawa

#### 1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	18 marca 2014 r.
Numer rejestru:	RFi 960

### 1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

#### 1.2.1 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.

#### 1.2.2 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

#### 1.2.3 Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

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

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

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

#### **1.3.1 Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta**

Imię i nazwisko: Mariola Szczesiak  
Numer w rejestrze: 9794

#### **1.3.2 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.

### **1.4 Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe 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.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 2 maja 2016 r.

### **1.5 Zakres prac i odpowiedzialności**

Badanie sprawozdania finansowego 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 finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego 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 finansowego 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 finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

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



**PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty**  
Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

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

W trakcie badania sprawozdania finansowego 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 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.



## 2. Analiza finansowa Funduszu

### 2.1. Ogólna analiza sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
<b>Aktywa</b>	<b>537 834</b>	<b>552 613</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	67 193	40 380
Należności	51 178	39 546
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	127 830	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	231 937	409 871
- dłużne papiery wartościowe	229 420	409 871
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	59 696	62 816
- dłużne papiery wartościowe	56 844	59 988
<b>Zobowiązania</b>	<b>23 263</b>	<b>173 619</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>514 571</b>	<b>378 994</b>
<b>Kapitał funduszu</b>	<b>489 869</b>	<b>363 669</b>
Kapitał wpłacony	877 735	654 438
Kapitał wypłacony	(387 866)	(290 769)
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>23 199</b>	<b>8 700</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	14 447	14 164
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 752	(5 464)
<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 503</b>	<b>6 625</b>
<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>514 571</b>	<b>378 994</b>
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (szt.)	4 858 033	3 657 851
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	105,92	103,61
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych (szt.)	4 858 033	3 657 851
Rozwodniona wartość aktywów na certyfikat inwestycyjny (zł)	105,92	103,61

## 2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016	1.01.2015 - 31.12.2015
	zł '000	zł '000
<b>Przychody z lokat</b>	<b>12 414</b>	<b>23 897</b>
Przychody odsetkowe	12 400	22 827
Dodatnie saldo różnic kursowych	14	1 070
<b>Koszty funduszu</b>	<b>12 131</b>	<b>13 106</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 264	9 300
Opłaty dla depozytariusza	110	122
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	33	62
Koszty odsetkowe	4 354	3 316
Pozostałe	370	306
<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>12 131</b>	<b>13 106</b>
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>283</b>	<b>10 791</b>
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)</b>	<b>9 094</b>	<b>(2 288)</b>
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	14 216	(2 965)
- z tytułu różnic kursowych	10 895	7 326
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(5 122)	677
- z tytułu różnic kursowych	(5 868)	859
<b>Wynik z operacji</b>	<b>9 377</b>	<b>8 503</b>
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł)	1,93	2,32
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł)	1,93	2,32

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	291 633	472 687	593 775
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	514 571	378 994	638 140
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	105,92	103,61	101,49
Wynik z operacji (zł '000)	9 380	8 503	6 822
Poziom kosztów Funduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	2,73%	2,41%	2,36%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny*	2,23%	2,09%	1,89%

\* zmiany wyrażone w stosunku rocznym



PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty  
Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

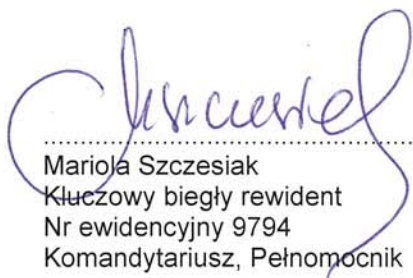
### 3. Część szczegółowa raportu

#### 3.1. System rachunkowości

Fundusz 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 finansowe. 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.