



Sprawozdanie roczne  
PKO Bezpieczna Lokata I  
– fundusz inwestycyjny zamknięty

za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2016 roku



## LIST PREZESA ZARZĄDU PKO TFI S.A.

Szanowni Państwo,

Przekazuję Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Bezpieczna Lokata I - funduszu inwestycyjnego zamkniętego („Fundusz”), za 2016 rok. Sprawozdanie finansowe zawiera szczegółowe informacje na temat składu portfela lokat, struktury kosztów oraz rezultaty osiągnięć operacji finansowych.

Procentowa zmiana wartości certyfikatu inwestycyjnego funduszu PKO Bezpieczna Lokata I – fiz w okresie sprawozdawczym liczona od ostatniej wyceny z dnia 30 grudnia 2015 roku do ostatniej wyceny z dnia 30 grudnia 2016 roku wyniosła 0,17%.

W okresie sprawozdawczym wartość zarządzanych aktywów Funduszu na dzień 30 grudnia 2016 roku wyniosła 33,26 mln zł., a wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny wyniosła 106,06 zł. Aktywa Funduszu w 2016 roku stanowiły krótkoterminowe obligacje Skarbu Państwa, niewielka ilość gotówki oraz akcje spółek z indeksu WIG20. Procentowa zmiana wartości certyfikatu inwestycyjnego funduszu PKO Bezpieczna Lokata I – fiz w okresie sprawozdawczym liczona od ostatniej wyceny z dnia 30 grudnia 2015 roku do ostatniej wyceny z dnia 30 grudnia 2016 roku wyniosła 0,17%. Do takiego wyniku Funduszu przyczynił się przede wszystkim wzrostowy rynek akcji (indeks WIG20 w całym 2016 roku wzrósł prawie 5%). Dodatni wynik na Funduszu udało się uzyskać pomimo wzrostu rynkowych stóp procentowych (spadku cen obligacji) – rentowność 2-letniej obligacji benchmarkowej, która najlepiej odzwierciedla skład części dłużnej portfela, wzrosła w minionym roku aż o 0,4 punktu procentowego. Przypominamy również, że wynik Funduszu należy rozpatrywać w całym okresie 3-letnim, w którym celem jest utrzymanie przynajmniej 100% wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.

2016 był kolejnym rokiem, w którym obserwowaliśmy rozbieżność w polityce monetarnej dwóch największych banków centralnych. Z jednej strony Europejski Bank Centralny (EBC) kontynuował program ilościowego luzowania polityki monetarnej przy historycznie niskich stopach procentowych, a z drugiej strony Bank Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych Ameryki (FED) dokonał drugiej podwyżki w cyklu (o 0,25% w grudniu 2016 roku) i zapowiedział trzy kolejne podwyżki w 2017 roku. Rok 2016 był również bardzo ważnym rokiem z punktu widzenia wydarzeń politycznych, które będą miały swoje konsekwencje dla globalnego wzrostu gospodarczego w najbliższych latach jak i również odbiją się echem na scenie geopolitycznej. Do dwóch najważniejszych należy zaliczyć referendum w Wielkiej Brytanii, w którym Brytyjczycy podjęli decyzję o wyjściu ze struktur Unii Europejskiej (UE) oraz wybór Donalda Trumpa na nowego prezydenta Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Jeśli spojrzymy na rentowności obligacji amerykańskich i niemieckich na początku i na końcu 2016 roku, to można odnieść wrażenie, że nic wielkiego się nie wydarzyło. Nic bardziej mylnego. Ubiegły rok to okres nowych minimów rentowności na tych dwóch rynkach. Decyzja Brytyjczyków o wyjściu z Unii Europejskiej spowodowała wzrost obaw o globalny wzrost gospodarczy, a tym samym przełożyła się na spadek rentowności obligacji na świecie. W lipcu 2016 roku 10-letnie obligacje skarbowe w Stanach Zjednoczonych Ameryki i Niemczech spadły do historycznych minimów, odpowiednio do poziomu 1,32% oraz -0,20%. W drugiej połowie roku, zwłaszcza w reakcji na zapowiedzi ekspansywnej polityki fiskalnej Donalda Trumpa, poziomy rentowności obligacji wróciły na wyższe poziomy. Rentowności polskich obligacji skarbowych do czasu amerykańskich wyborów pozostawały w przedziale 2,60%-3,35% (dziesięciolatki), 2,00%-2,65% (pięciolatki) i 1,35%-1,85% (dwulatki) reagując na zachowania rynków globalnych, jak i informacje z kraju (głównie dane makroekonomiczne oraz decyzje i deklaracje polityczne polskiego rządu). Dopiero reakcja rynków globalnych na rezultat wyborów w Stanach Zjednoczonych Ameryki dała impuls do wybicia się krajowych rentowności ponad wspomniane poziomy. W konsekwencji ich oprocentowania wzrosły do poziomów z pierwszej połowy 2014 roku i wyniosły odpowiednio 3,95% dla obligacji 10-letnich, 3,05% dla obligacji 5-letnich oraz 2,15% dla obligacji 2-letnich.

Rok 2016 roku charakteryzował się również znaczną zmiennością na rynkach akcji. Styczniowa przecena indeksów giełdowych spowodowana była obawami o stan chińskiej gospodarki oraz o potencjalną dewaluację Juana. W drugiej części pierwszego półrocza z kolei, spadki na rynkach akcji spowodowane były obawami o potencjalne wyjście Wielkiej Brytanii ze struktur Unii Europejskiej. Co interesujące, po obu wydarzeniach, rynki finansowe szybko odreagowały z uwagi na przeświadczenie, iż stopy procentowe w głównych gospodarkach świata pozostaną na bardzo niskich poziomach przez dłuższy okres czasu. W drugim półroczu zdecydowanie najistotniejszym wydarzeniem były wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Po raz kolejny, tzw. konsensus rynkowy został zanegowany, i po raz kolejny podwójnie. Po pierwsze wygrał Donald Trump (konsensus zakładał, że wygra Hilary Clinton). Po drugie rynki zareagowały raczej ekstatycznie wynosząc indeksy amerykańskie na nowe szczyty (konsensus zakładał spadki na rynkach akcji po wygranej Donalda Trumpa). W konsekwencji indeksy giełdowe zakończyły miniony rok na znacznych plusach. Beneficjentem tych wzrostów były również polskie akcje, a w tym indeks WIG20, reprezentujący dwadzieścia spółek o największej kapitalizacji na warszawskim parkiecie.

W 2017 roku zamierzamy kontynuować obecną politykę inwestycyjną Funduszu, która polega na inwestycjach głównie w bezpieczne papiery wartościowe, takie jak bony skarbowe i obligacje, a tylko część portfela może być inwestowana w akcje.

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

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

## LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Bezpieczna Lokata I – funduszu inwestycyjnego zamkniętego („Fundusz”) zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. Sprawozdanie finansowe zawiera szczegółowe informacje na temat składu portfela lokat, struktury kosztów oraz rezultaty osiągnięć operacji finansowych. Do sprawozdania finansowego załączono oświadczenie banku depozytariusza oraz opinię i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta.

Wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI wynosiła na koniec grudnia 2016 roku 19,68 mld PLN, co oznacza wzrost aktywów o 6,8% od początku 2016 roku. Udział PKO TFI w grupie funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego na koniec grudnia 2016 roku wyniósł 13,16% co dało Towarzystwu pierwsze miejsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów netto w tym segmencie rynku. Na 31 grudnia 2016 roku PKO TFI zarządzało 42 funduszami i subfunduszami inwestycyjnymi, w tym 5 publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 6 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi niepublicznymi i 2 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi.

W 2016 roku fundusze inwestycyjne z oferty PKO TFI otrzymały następujące wyróżnienia:

1. Wysokie oceny ratingowe, niezależnego ośrodka badawczego na rynku funduszy inwestycyjnych – Analiz Online. Przyznane „gwiazdki” potwierdzają wysoką jakość zarządzania oraz oceniają produkty PKO TFI jako te, które warto mieć w portfelu inwestycyjnym.

- 4 gwiazdki dla subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa (styczeń)
- 5 gwiazdek dla funduszu PKO Płynnościowy - sfió (maj)
- 4 gwiazdki dla subfunduszu PKO Papierów Dłużnych Plus (wrzesień)
- 5 gwiazdek dla subfunduszu PKO Akcji Plus (grudzień)

2. Wyróżnienia w „Ratingu Funduszy” Forbesa.

Pięć subfunduszy zarządzanych przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. znalazło się w gronie najlepszych w każdej z ocenianych grup funduszy inwestycyjnych:

- PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (1 miejsce na 22 oceniane fundusze w grupie funduszy akcji małych i średnich spółek)
- PKO Akcji Plus (5 miejsce na 53 oceniane fundusze w grupie funduszy akcji)
- PKO Zrównoważony (4 miejsce na 32 oceniane fundusze w grupie funduszy zrównoważonych)
- PKO Strategicznej Alokacji (15 miejsce na 32 oceniane fundusze w grupie funduszy zrównoważonych)
- PKO Stabilnego Wzrostu (5 miejsce na 32 oceniane fundusze w grupie funduszy stabilnego wzrostu)

3. Wyróżnienia „ALFA 2015”.

Trzy subfundusze zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. otrzymały wyróżnienia w ramach nagród „ALFA 2015” dla najlepszych funduszy, które są przyznawane przez niezależny ośrodek badawczy Analizy Online:

- PKO Akcji Małych i Średnich Spółek w kategorii funduszy akcji polskich małych i średnich spółek
- PKO Akcji Nowa Europa w kategorii funduszy akcji Nowej Europy
- PKO Strategicznej Alokacji w kategorii fundusze aktywnej alokacji

Każdy fundusz oceniany był za efektywność, powtarzalność wyników oraz poziom kosztów.

4. Tytuł najlepszego IKZE oferowanego w formie funduszu inwestycyjnego w rankingu dziennika Rzeczpospolita.

Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalne (IKZE) w PKO TFI oferowane w ramach Pakietu Emerytalnego PKO TFI (IKE + IKZE) zajęło pierwsze miejsce w rankingu opracowanym przez dziennik Rzeczpospolita. Produkt ten został wysoko oceniony przede wszystkim za dobre wyniki inwestycyjne wypracowane w czterech podstawowych kategoriach funduszy od początku bieżącego roku oraz za ostatnie trzy, pięć i dziesięć lat. Poziom opłat pobieranych przez PKO TFI został oceniony jako jeden z najbardziej korzystnych dla klientów.

5. II miejsce w rankingu IKE 2016 Analiz Online.

IKE w ramach Pakietu Emerytalnego PKO TFI (IKE + IKZE) zostało ocenione przez Analizy Online na „5-tkę”. Na wysoką ocenę w rankingu wpłynęły: wysoka efektywność zarządzania, najniższe wśród wszystkich oferowanych IKE koszty, ciekawa oferta oraz oferowanie produktu w Pakiecie, w ramach którego klienci mają możliwość inwestowania także w IKZE.

Fundusz PKO Bezpieczna Lokata I – fiz to Fundusz inwestujący w bezpieczne papiery wartościowe, takie jak bony skarbowe i obligacje, a tylko część jego portfela może być inwestowana w akcje. Proporcja podziału środków pomiędzy część dłużną i akcyjną jest stale kontrolowana. Rentowność części dłużnej powinna stanowić zabezpieczenie zainwestowanego kapitału. Obowiązujący poziom zabezpieczenia to 100% wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny z pierwszego dnia wyceny przypadającego po zakończeniu ostatniego okresu trzyletniego. Procentowa zmiana wartości certyfikatu inwestycyjnego funduszu PKO Bezpieczna Lokata I – fiz w okresie sprawozdawczym liczona od ostatniej wyceny z dnia 30 grudnia 2015 roku do ostatniej wyceny z dnia 30 grudnia 2016 roku wyniosła 0,17%. Aktywa Funduszu w 2016 roku stanowiły krótkoterminowe obligacje Skarbu Państwa, niewielka ilość gotówki oraz akcje spółek z indeksu WIG20.

W 2017 roku zamierzamy kontynuować obecną politykę inwestycyjną Funduszu, która polega na inwestycjach głównie w bezpieczne papiery wartościowe, takie jak bony skarbowe i obligacje, a tylko część portfela może być inwestowana w akcje.

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

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako reprezentanci PKO TFI S.A. potwierdzamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe PKO Bezpieczna Lokata 1 – fundusz inwestycyjny zamknięty („Fundusz”) za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedla ono w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Funduszu oraz jego wynik z operacji.

Jednocześnie potwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Funduszu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako reprezentanci PKO TFI S.A. potwierdzamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego funduszu PKO Bezpieczna Lokata I - fundusz inwestycyjny zamknięty sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego, niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu



## Wybrane dane finansowe

PODSTAWOWE POZYCJE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	303	69	1 676	400
II. Koszty funduszu netto	546	125	1 272	304
III. Przychody z lokat netto	-243	-56	404	97
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-32	-7	-1 057	-253
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	325	74	445	106
VI. Wynik z operacji	50	11	-208	-50
	<b>31.12.2016</b>		<b>31.12.2015</b>	
VII. Zobowiązania	616	139	743	174
VIII. Aktywa	33 286	7 524	36 664	8 604
IX. Aktywa netto	32 670	7 385	35 921	8 429
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (w szt)	308 023		339 270	
	w zł	w EUR	w zł	w EUR
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	106,06	23,97	105,88	24,84
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,16	0,04	-0,61	-0,15

Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 30 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r.

Pozycje rachunku wyników w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP na koniec miesiący od stycznia do grudnia 2016 r. oraz od stycznia do grudnia 2015 r.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny prezentowana jest na dzień bilansowy, a wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny prezentowana jest za okres sprawozdawczy.



Sprawozdanie finansowe  
PKO Bezpieczna Lokata I  
– fundusz inwestycyjny zamknięty

za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2016 roku



## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	10
ZESTAWIENIE LOKAT.....	12
BILANS.....	14
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	15
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	16
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	17
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	18
INFORMACJA DODATKOWA.....	25

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty** („Fundusz”)

PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami) oraz statutu Funduszu.

Zezwolenie na utworzenie PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty udzieliła Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją z dnia 31 lipca 2006 r. (sygn. DFI/W/4034-13/3-1-3399/06).

Do dnia 30 listopada 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty. Od dnia 1 grudnia 2009 r. fundusz działa pod nazwą PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty.

PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 258 w dniu 25 października 2006 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w zdaniu pierwszym.

Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował strategię Constant Proportion Portfolio Insurance („CPPI”). Jest to strategia zabezpieczania portfela akcji, która polega na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu w celu zabezpieczenia wartości aktywów netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału na koniec założonego okresu przy następujących założeniach:

- wartość aktywów netto Funduszu w dowolnym momencie nie powinna spaść poniżej określonego poziomu minimalnego, zwanego poziomem referencyjnym, tak aby na koniec zdefiniowanego wstępnie okresu wartość aktywów netto Funduszu była nie mniejsza od wymaganego dla uzyskania przyjętego poziomu zabezpieczenia kapitału,
- maksymalna ekspozycja w akcje powinna być w każdym momencie równa stałej wielokrotności różnicy pomiędzy aktualną wartością aktywów netto Funduszu oraz poziomem referencyjnym.

Strategia CPPI i zakładany poziom zabezpieczenia kapitału są stosowane w okresach trzyletnich. Zakładany poziom zabezpieczenia kapitału w okresie pierwszych trzech lat działalności, przy zastosowaniu strategii CPPI wynosił 100% wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny z pierwszego dnia wyceny Funduszu. Poziom zabezpieczenia kapitału w następnych trzyletnich okresach nie będzie niższy niż 100% wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny z pierwszego dnia wyceny kolejnego okresu trzyletniego. Fundusz może podwyższyć zakładany poziom zabezpieczenia kapitału w trakcie trwania okresu trzyletniego. Zmiana zakładanego poziomu zabezpieczenia dotyczy danego okresu trzyletniego i staje się skuteczna w następnym dniu giełdowym po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału.

Informacja o zakładanym poziomie zabezpieczenia kapitału w następnym trzyletnim okresie podawane są w trybie raportu bieżącego oraz na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) na co najmniej 14 dni przed pierwszym dniem wyceny każdego następnego okresu trzyletniego. W tym samym trybie podawane są informacje o podwyższeniu zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału w danym okresie.

Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz Statutem, Fundusz może lokować swoje aktywa wyłącznie w:

- papiery wartościowe;
- wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- instrumenty rynku pieniężnego;
- depozyty w bankach krajowych;

pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość może być ustalana nie rzadziej niż w każdym dniu wyceny.

W celu ograniczenia ryzyk związanych z nabywaniem instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych wykorzystywanie tych instrumentów, w ramach zarządzania Funduszem podlegało będzie następującym rygorom:

- aktywa Funduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych:
  - kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe, kursy walut, indeksy giełdowe,
  - opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe, kursy walut, indeksy giełdowe,

- iii. transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany papierów wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę, transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego;
- b) Fundusz będzie lokował aktywa w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Funduszu, jak i sprawnego zarządzania Funduszem, w szczególności: zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Funduszu przed spadkiem wartości poszczególnych składników w razie niedostatecznej płynności instrumentów bazowych oraz uzyskania właściwej ekspozycji na rynku akcji;
- c) łączne zaangażowanie w instrumenty bazowe uzyskane przez bezpośrednie lokowanie w te instrumenty oraz nabycie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych nie przekroczy zgodnego z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i Statutem poziomu ekspozycji dotyczącego tych instrumentów bazowych. Łączna ekspozycja na rynku akcji wynikająca z akcji będących w portfelu Funduszu oraz z zajętych długich pozycji w kontraktach terminowych na WIG 20 nie przekroczy 50% Wartości Aktywów Funduszu;
- d) niewystandaryzowane instrumenty pochodne podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
- e) w zakresie niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie a w przypadku niestandaryzowanych instrumentów pochodnych transakcja realizowana jest w oparciu o stosowne umowy regulujące zawieranie transakcji dotyczących tych instrumentów;
- f) Fundusz nie może zawierać kolejnych transakcji z danym podmiotem, jeżeli wartość ryzyka kontrahenta dla tego podmiotu - rozumiana jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne - przekracza 10% Wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 20% Wartości Aktywów Funduszu;
- g) podmiot, z którym Fundusz zamierza zawrzeć transakcję, musi co najmniej jeden raz w miesiącu proponować ceny nabycia i zbycia danego niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego, a różnica pomiędzy proponowaną ceną nie może przekraczać 5% ceny kupna;
- h) niewystandaryzowane instrumenty pochodne mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz w Statucie Funduszu.

### 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

Sprawozdanie finansowe PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty 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.

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

Badanie sprawozdania PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

### 7. Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne Funduszu

Certyfikaty PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod skróconą nazwą PKOBL1.

### 8. Wskazanie serii oraz emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu i cech je różnicujących

Do dnia 31 grudnia 2016 r. PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował w pierwszej emisji certyfikaty inwestycyjne serii A.

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3 196	3 463	10,40	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	29 362	29 420	88,39	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 800	Polska	92	98	0,29
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 476	Polska	77	80	0,24
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	594	Polska	168	188	0,56
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	504	Polska	87	103	0,31
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 230	Polska	97	104	0,31
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 230	Polska	42	40	0,12
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 960	Polska	37	36	0,11
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 548	Polska	69	61	0,18
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 700	Polska	201	250	0,75
LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 710	Polska	56	65	0,20
LPP (PLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18	Polska	96	102	0,31
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	252	Polska	82	84	0,25
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 798	Polska	67	70	0,21
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 114	Polska	405	392	1,18
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 750	Polska	178	165	0,50
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 506	Polska	184	194	0,58
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 120	Polska	448	522	1,57
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 956	Polska	425	477	1,43
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 232	Polska	328	373	1,12
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 628	Polska	57	59	0,18
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>144 126</b>		<b>3 196</b>	<b>3 463</b>	<b>10,40</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>144 126</b>		<b>3 196</b>	<b>3 463</b>	<b>10,40</b>

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								0	0	0	0,00
a) Obligacje								0	0	0	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								30 500	29 362	29 420	88,39
a) Obligacje								30 500	29 362	29 420	88,39
OK1018 (PL0000109062)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	Zerokuponowe	1 000,00	30 500	29 362	29 420	88,39
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								30 500	29 362	29 420	88,39
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								30 500	29 362	29 420	88,39

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
OK1018 (PL0000109062)	29 420	88,39

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

## BILANS

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

BILANS	31.12.2016	31.12.2015
<b>I. Aktywa</b>	<b>33 286</b>	<b>36 664</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	403	594
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	36 070
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	32 883	0
- dłużne papiery wartościowe	29 420	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>616</b>	<b>743</b>
<b>III. Aktywa netto (-II)</b>	<b>32 670</b>	<b>35 921</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>28 190</b>	<b>31 491</b>
1. Kapitał wpłacony	206 076	206 076
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-177 886	-174 585
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>4 155</b>	<b>4 430</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 065	5 308
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-910	-878
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>325</b>	<b>0</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>32 670</b>	<b>35 921</b>
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	308 023	339 270
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	106,06	105,88
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	308 023	339 270
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	106,06	105,88

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>303</b>	<b>1 676</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	37	0
2. Przychody odsetkowe	266	1 676
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>546</b>	<b>1 272</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	428	1 099
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	3
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	9	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe, w tym:	102	170
a) Koszty sponsora i animatora emisji	87	158
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>546</b>	<b>1 272</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-243</b>	<b>404</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>293</b>	<b>-612</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-32	-1 057
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	325	445
- z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>50</b>	<b>-208</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)</b>	<b>0,16</b>	<b>-0,61</b>
<b>Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)</b>	<b>0,16</b>	<b>-0,61</b>

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-3 251</b>	<b>-2 763</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	35 921	38 684
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	50	-208
a) przychody z lokat netto	-243	404
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-32	-1 057
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	325	445
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	50	-208
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:	-3 301	-2 555
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-3 301	-2 555
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-3 251	-2 763
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	32 670	35 921
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	35 343	37 892
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>-31 247</b>	<b>-24 105</b>
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-31 247	-24 105
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	31 247	24 105
c) saldo zmian	-31 247	-24 105
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	308 023	339 270
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2 060 756	2 060 756
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 752 733	1 721 486
c) saldo zmian	308 023	339 270
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	308 023	339 270
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>0,18</b>	<b>-0,58</b>
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	105,88	106,46
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	106,06	105,88
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	0,17	-0,55
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	105,43	105,63
- data wyceny	2016-09-30	2015-06-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	106,06	106,24
- data wyceny	2016-12-30	2015-03-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	106,06	105,88
- data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	106,06	105,88
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>1,54</b>	<b>3,36</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,21	2,90
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00



## RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>3 164</b>	<b>2 952</b>
I. Wpływy	920 865	239 572
1. Z tytułu posiadanych lokat	37	1 720
2. Z tytułu zbycia składników lokat	920 828	237 852
3. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	917 701	236 620
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	917 094	235 333
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	498	1 107
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	2
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	102	178
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-3 355</b>	<b>-2 494</b>
I. Wpływy	3	10
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	3	10
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	3 358	2 504
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	3 324	2 479
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	34	25
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>-191</b>	<b>458</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>594</b>	<b>136</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>	<b>403</b>	<b>594</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

##### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

1. Wstępu, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Funduszu, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Funduszu,
2. Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
3. Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Funduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
4. Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Funduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Funduszu,
5. Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Fundusz jednostek uczestnictwa,
6. Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Funduszu w poszczególnych segmentach działalności,
7. Not objaśniających zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Fundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
8. Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania finansowego Funduszu.

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto, Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Towarzystwa do uczestników Funduszu, Sprawozdanie z działalności Funduszu, Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym, Oświadczenia Zarządu o zgodności sprawozdania z zasadami rachunkowości oraz Oświadczenie Zarządu o wyborze podmiotu dokonującego badania sprawozdania Funduszu.

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

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

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Należne dywidendy z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw.
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego był dzień wydania certyfikatów inwestycyjnych.
- g) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego był dzień wykupu certyfikatów.
- h) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- i) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- j) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- k) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- l) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty sponsora i animatora emisji, KDPW, GPW, koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów i Rady Inwestorów, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- 1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji**

***Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny***

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalone:
- wartość aktywów netto Funduszu,
  - wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny,
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny równa się wartości aktywów netto Funduszu podzielonej przez liczbę certyfikatów inwestycyjnych ustaloną na podstawie ewidencji uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w ewidencji uczestników w tym dniu wyceny, z wyłączeniem zmian kapitału wpłaconego wynikających z przydziału Certyfikatów.

***Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne***

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

***Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku***

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
  - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o cenę szacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

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

#### **Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku oraz innych pozycji bilansowych – wycena w skorygowanej cenie nabycia**

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- d) Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

### **2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana zasad ujęcia wykupu certyfikatów inwestycyjnych w taki sposób, że począwszy od dnia wykupu certyfikatów przypadającego na 30 grudnia 2016 wykup certyfikatów jest ewidencjonowany w okresie sprawozdawczym, w którym przypada data wykupu. W związku z powyższym wartość zobowiązań i kapitałów oraz liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w bilansie uwzględnia również wykup certyfikatów inwestycyjnych, w stosunku do których nie została zrealizowana jeszcze płatność.

Wykupy certyfikatów przypadające na wcześniejsze daty wykupu niż 30 grudnia 2016 były ujmowane w dniu dokonania wpisu wykupu przez KDPW co następowało dopiero w dniu płatności za wykupione certyfikaty. Informacja o liczbie przyjętych certyfikatów do wykupu i niezrealizowanych w okresie sprawozdawczym, w którym przypadała data wykupu ujmowane były w sprawozdaniu w przewidywanej liczbie certyfikatów inwestycyjnych, a informacja o certyfikatach przyjętych do wykupu ujawniana była dodatkowo w sprawozdaniu z działalności dotyczącym do sprawozdania finansowego.

Wprowadzona zmiana nie miała wpływu na wyceny wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dni wyceny określone w statucie Funduszu i tym samym nie miała wpływu na rozliczenia transakcji z uczestnikami Funduszu. Wpływ powyższej zmiany na opublikowane dane porównawcze przedstawiony jest w pkt 3 Informacji dodatkowej.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał innych niż opisane powyżej zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Na dzień 31 grudnia 2016 r. i 31 grudnia 2015 r. Fundusz nie wykazywał należności. W okresie sprawozdawczym oraz poprzedzającym okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Zobowiązania z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	582	645
Zobowiązania z tytułu rezerw	1	1
Pozostałe zobowiązania, w tym:	33	97
- wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	20	90
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>616</b>	<b>743</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2016		31.12.2015	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>403</b>		<b>594</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	403	403	594	594

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>256</b>		<b>733</b>
	PLN	256	256	733	733

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

## NOTA NR 5 – RYZYKA

### 1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>29 420</b>	<b>88,39%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	29 420	88,39%	0	0,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	29 420	88,39%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

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

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Funduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	<b>29 420</b>	<b>88,39%</b>	<b>36 070</b>	<b>98,38%</b>
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	29 420	100,00%	0	0,00%
- Polska	29 420	100,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	36 070	100,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Fundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

### 4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał zmiany stosowanej metody pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu. Do dnia 3 czerwca 2016 r. Fundusz stosował metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu. Podstawowe informacje w przedmiotowym zakresie prezentuje poniższa tabela.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	190%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Średnie
Rodzaj metody VaR	Absolutna
VaR na dzień 2016-06-03	0,0%
Najniższa wartość VaR w okresie do 2016-06-03	0,0%
Najwyższa wartość VaR w okresie do 2016-06-03	-0,3%
Przeciętna wartość VaR w okresie do 2016-06-03	-0,1%
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y,WIG, WIBID/WIBOR O/N

Od dnia 4 czerwca 2016 r., w związku z wdrożeniem postanowień Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie nr 231”), fundusz do celów obliczenia ekspozycji AFI używa metody zaangażowania jako metody służącej do realizacji kontroli limitów wskazanych w Statucie i w celu spełnienia wymogów raportowania wskazanego w załączniku IV do Rozporządzenia Nr 231 oraz metody brutto w celu spełnienia wymogów raportowania wskazanego w załączniku IV do Rozporządzenia Nr 231.

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

#### Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

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

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

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

Fundusz nie posiadał aktywów, które były przedmiotem specjalnych ustaleń.

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

Wartość średnia VaR w całym okresie sprawozdawczym	-1,5%
Czynniki ryzyka używane do obliczania VaR	DEPO-PLN 12M, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, WIBID/WIBOR O/N, WIG
Alokacja na ostatni dzień poprzedniego roku	10%
Duration na ostatni dzień poprzedniego roku	1,6
Stopa zwrotu za ostatni rok	0,2%

W zależności od profilu i strategii inwestycyjnej funduszu lub portfela Towarzystwo identyfikuje określone ryzyka związane z prowadzonym procesem inwestycyjnym i bieżącym zarządzaniem.  
Zidentyfikowane ryzyka szczegółowe są sklasyfikowane do generalnych rodzajów ryzyka opisanych w procedurach wewnętrznych Towarzystwa. W ramach generalnych rodzajów ryzyka możemy wyróżnić:

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

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

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

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

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

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

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania	400% aktywów netto funduszu
Zmiany w sposobie obliczania ekspozycji funduszu	Zmiany w sposobie obliczania ekspozycji funduszu nastąpiły w dniu 2016-06-03 w związku z wejściem w życie zaktualizowanej Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi wprowadzającej w życie zapisy dotyczące zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnym do polskiego porządku prawnego
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez fundusz na koniec roku - metoda zaangażowania	100%
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez fundusz na koniec roku - metoda brutto	99%

#### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2016 r. i 31 grudnia 2015 r. instrumenty pochodne nie występowały w portfelu lokat Funduszu.

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

(w tys. złotych)	31.12.2016	31.12.2015
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	36 070
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	36 070
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. i 31 grudnia 2015 r. wszystkie pozycje bilansu były denominowane w PLN. Fundusz nie dokonywał operacji w walutach obcych i nie wykazywał różnic kursowych.

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-32	-1 057
- dłużne papiery wartościowe	6	-1 057
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-32</b>	<b>-1 057</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	325	445
- dłużne papiery wartościowe	58	445
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>325</b>	<b>445</b>

Zgodnie ze Statutem Fundusz nie wypłaca uczestnikom dochodów ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie certyfikatów inwestycyjnych przez Fundusz.

#### NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU (w tys. złotych)

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

Zgodnie ze Statutem Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Towarzystwo. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Fundusz zgodnie z jego Statutem.

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

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	428	1 099
- część zmienna wynagrodzenia	0	0



## INFORMACJA DODATKOWA

### 1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

### 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

### 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi z wyjątkiem różnic opisanych poniżej wynikających ze zmiany opisanej w pkt 2.1 noty objaśniającej nr. 1.

Zmiana dotyczy następujących pozycji sprawozdania:

Pozycje Bilansu	31.12.2015	
	Było opublikowane:	Jest:
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>98</b>	<b>743</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>36 566</b>	<b>35 921</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>32 136</b>	<b>31 491</b>
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-173 940	-174 585
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>36 566</b>	<b>35 921</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>345 364</b>	<b>339 270</b>

Pozycje Zestawienia zmian w aktywach	01.01.2015 - 31.12.2015	
	Było opublikowane:	Jest:
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-2 710</b>	<b>-2 763</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	39 276	38 684
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-2 502	-2 555
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-2 502	-2 555
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-2 710	-2 763
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	36 566	35 921
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>-23 569</b>	<b>-24 105</b>
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-23 569	-24 105
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	23 569	24 105
c) saldo zmian	-23 569	-24 105
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	345 364	339 270
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 715 392	1 721 486
c) saldo zmian	345 364	339 270

Pozycje Rachunku wyniku z operacji	01.01.2015 - 31.12.2015	
	Było opublikowane:	Jest:
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,60	-0,61
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,60	-0,61

### 4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości Certyfikatu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

**5. Kontynuacja działalności Funduszu**

Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

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

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

27.03.2017	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	 ..... (podpis)
27.03.2017	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	 ..... (podpis)
27.03.2017	Radosław Kiełbasiński	Wiceprezes Zarządu	 ..... (podpis)
27.03.2017	Małgorzata Serafin	Główny Księgowy Funduszy	 ..... (podpis)

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI PKO BEZPIECZNA LOKATA I – FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU

## 1. Podstawowe dane o Funduszu

PKO Bezpieczna Lokata I – fiz („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami) oraz Statutu Funduszu.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/4034-13/3-1-3399/06 z dnia 31 lipca 2006 roku w sprawie utworzenia PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Od dnia 1 grudnia 2009 r. fundusz działa pod nazwą PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty.

Zapisy na Certyfikaty były przyjmowane w dniach od 11 września 2006 roku do 13 października 2006 roku za pośrednictwem Oferującego, którym był Dom Maklerski PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Przydział Certyfikatów nastąpił w dniu 19 października 2006 roku w drodze Uchwały Zarządu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. W drodze publicznej oferty zostało wyemitowanych 2 060 756 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A.

PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty posiada osobowość prawną, został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 258 w dniu 25 października 2006 roku.

Certyfikaty zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. w dniu 14 listopada 2006 roku na podstawie Uchwały Nr 481/06 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 11 września 2006 roku.

W okresie sprawozdawczym Fundusz zrealizował wykup certyfikatów zgodnie z poniższym zestawieniem:

Liczba odkupionych certyfikatów	Data Wykupu
7 956	31 marca 2016
8 132	30 czerwca 2016
9 617	30 września 2016
5 542	30 grudnia 2016

Organem Funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000019384.

## 2. Polityka inwestycyjna

Celem inwestycyjnym Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował strategię Constant Proportion Portfolio Insurance („CPPI”). Jest to strategia zabezpieczenia portfela akcji, która polega na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu w celu zabezpieczenia wartości aktywów netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału na koniec założonego okresu przy następujących założeniach:

- wartość aktywów netto Funduszu w dowolnym momencie nie powinna spaść poniżej określonego poziomu minimalnego, zwanego poziomem referencyjnym, tak aby na koniec zdefiniowanego wstępnie okresu wartość aktywów netto Funduszu była nie mniejsza od wymaganego dla uzyskania przyjętego poziomu zabezpieczenia kapitału,
- maksymalna ekspozycja w akcje powinna być w każdym momencie równa stałej wielokrotności różnicy pomiędzy aktualną wartością aktywów netto Funduszu oraz poziomem referencyjnym.

Strategia CPPI i zakładany poziom zabezpieczenia kapitału są stosowane w okresach trzyletnich. Zakładany poziom zabezpieczenia kapitału w okresie pierwszych trzech lat działalności, przy zastosowaniu strategii CPPI wynosił 100% wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny z pierwszego dnia wyceny Funduszu. Poziom zabezpieczenia kapitału w następnych trzyletnich okresach nie będzie niższy niż 100% wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny z pierwszego dnia wyceny kolejnego okresu trzyletniego. Fundusz może podwyższyć zakładany poziom zabezpieczenia kapitału w trakcie trwania okresu trzyletniego. Zmiana zakładanego poziomu zabezpieczenia dotyczy danego okresu trzyletniego i staje się skuteczna w następnym dniu giełdowym po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału.

Informacja o zakładanym poziomie zabezpieczenia kapitału w następnym trzyletnim okresie podawane są w trybie raportu bieżącego oraz na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) na co najmniej 14 dni przed pierwszym dniem wyceny każdego następnego okresu trzyletniego. W tym samym trybie podawane są informacje o podwyższeniu zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału w danym okresie.

Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz statutem, Fundusz może lokować swoje aktywa wyłącznie w:

- papiery wartościowe;
- wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- instrumenty rynku pieniężnego;

- e) depozyty w bankach krajowych;

pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość może być ustalana nie rzadziej niż w każdym dniu wyceny.

W celu ograniczenia ryzyk związanych z nabywaniem instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych wykorzystywanie tych instrumentów, w ramach zarządzania Funduszem podlegało będzie następującym rygorom:

- a) aktywa Funduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych:
  - i. kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe, kursy walut, indeksy giełdowe,
  - ii. opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe, kursy walut, indeksy giełdowe,
  - iii. transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany papierów wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę, transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego;
- b) Fundusz będzie lokował aktywa w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Funduszu, jak i sprawnego zarządzania Funduszem, w szczególności: zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Funduszu przed spadkiem wartości poszczególnych składników w razie niedostatecznej płynności instrumentów bazowych oraz uzyskania właściwej ekspozycji na rynku akcji;
- c) łączne zaangażowanie w instrumenty bazowe uzyskane przez bezpośrednie lokowanie w te instrumenty oraz nabycie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych nie przekroczy zgodnego z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i statutem poziomu ekspozycji dotyczącego tych instrumentów bazowych. Łączna ekspozycja na rynku akcji wynikająca z akcji będących w portfelu Funduszu oraz z zajętych długich pozycji w kontraktach terminowych na WIG 20 nie przekroczy 50% Wartości Aktywów Funduszu;
- d) niewystandaryzowane instrumenty pochodne podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
- e) w zakresie niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie a w przypadku niestandaryzowanych instrumentów pochodnych transakcja realizowana jest w oparciu o stosowne umowy regulujące zawieranie transakcji dotyczących tych instrumentów;
- f) Fundusz nie może zawierać kolejnych transakcji z danym podmiotem, jeżeli wartość ryzyka kontrahenta dla tego podmiotu - rozumiana jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne - przekracza 10% Wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 20% Wartości Aktywów Funduszu;
- g) podmiot, z którym Fundusz zamierza zawrzeć transakcję, musi z co najmniej jeden raz w miesiącu proponować ceny nabycia i zbycia danego niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego, a różnica pomiędzy proponowaną ceną nie może przekraczać 5% ceny kupna;
- h) niewystandaryzowane instrumenty pochodne mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz w Statucie Funduszu.

### 3. Opis podstawowych zagrożeń i czynników ryzyka

#### Ryzyka rynkowe

Przez ryzyko rynkowe rozumiane jest ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ponieważ aktywa Funduszu lokowane są głównie w instrumenty dłużne denominowane w PLN, akcje spółek notowanych na GPW oraz prawa pochodne i transakcje terminowe bazujące na tych instrumentach, zatem zmiany wartości aktywów Funduszu wynikają głównie ze zmian kursów akcji polskich spółek oraz zmian poziomów stóp procentowych. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować zmniejszenie się rentowności lokat Funduszu, w tym także spadki wartości aktywów Funduszu.

#### Ryzyka związane ze specyfiką stosowanej strategii zabezpieczającej

Strategia zabezpieczająca CPPI jest podstawowym elementem polityki inwestycyjnej Funduszu. Celem stosowania strategii zabezpieczającej CPPI jest stworzenie możliwości partycypowania w ewentualnych wzrostach kursów akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przy jednoczesnym zminimalizowaniu ryzyka spadku wartości aktywów Funduszu poniżej zakładanego wstępnie poziomu w określonym horyzoncie czasowym. Realizacja tej strategii obarczona jest następującymi czynnikami ryzyka, które mogą spowodować, że stosowana strategia nie osiągnie zakładanego celu zabezpieczenia kapitału:

- a) istnieje ryzyko, że w pewnych sytuacjach rynkowych, zwłaszcza w przypadku spadku płynności instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, ponadprzeciętne, skokowe zmiany kursów spowodują że opisany wyżej cel nie zostanie zrealizowany, pomimo właściwego stosowania strategii zabezpieczającej,
- b) stosowanie strategii zabezpieczającej opiera się na aktywnej zmianie udziału akcji w portfelu inwestycyjnym Funduszu zgodnie z wzorem opisanym w Statucie Funduszu, przy czym udział akcji w portfelu jest redukowany wraz ze spadkiem wartości całego portfela inwestycyjnego. Istnieje ryzyko, że w przypadku stosowania tej samej strategii zabezpieczającej przez relatywnie dużą liczbę uczestników rynku może pojawić się ryzyko, że ewentualne spadki kursów akcji mogą być dodatkowo pogłębiane przez zlecenia sprzedaży wynikające ze stosowania się do sygnałów generowanych przez tę strategię,

- c) stosowanie strategii zabezpieczającej zakłada aktywne zmiany składu portfela inwestycyjnego Funduszu w reakcji na zmieniające się wahania akcji wchodzących w skład portfela Funduszu. Istnieje ryzyko, iż zbyt duża zmienność kursów akcji może spowodować zbyt dużą częstotliwość dokonywanych zmian składu portfela i tym samym może niekorzystnie wpływać na rentowność portfela inwestycyjnego Funduszu.

#### **Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu**

Istnieje ryzyko, że z uwagi na zakładany udział dłużnych papierów wartościowych w portfelu niewypłacalność któregokolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych w istotny sposób wpłynie na wartość aktywów netto Funduszu. Jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne jest ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności przez emitenta.

#### **Ryzyko związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych**

Z nabywaniem instrumentów pochodnych, w tym również niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, związane są w szczególności następujące ryzyka:

- ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu w wyniku niekorzystnych zmian poszczególnych zmiennych rynkowych np. kursów walut, wartości rynkowych stóp procentowych, cen akcji;
- ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu w wyniku braku wywiązania się z zobowiązań przez kontrahentów umów, z którymi Fundusz dokonuje transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne;
- ryzyko płynności wynikające z braku możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość aktywów netto Funduszu;
- ryzyko modelu, wynikające z niemożności dokonania należytej wyceny lub błędnej oceny wpływ nabytego instrumentu na wartość aktywów netto Funduszu z uwagi na stopień skomplikowania danego instrumentu;
- ryzyko bazy kontraktów terminowych, rozumiane jako niepewność co do kształtowania się różnicy pomiędzy aktualną wartością instrumentu bazowego, a wyceną posiadanych w portfelu kontraktów terminowych.

#### **Ryzyko gospodarcze**

Istnieje ryzyko, że w gospodarce światowej wystąpią niekorzystne zjawiska, w tym spadek dynamiki światowego wzrostu gospodarczego. Z uwagi na wzajemne powiązania gospodarek poszczególnych krajów, osłabienie kondycji gospodarczej jednego kraju wpływa ujemnie na stan gospodarki innego kraju, w tym Polski. Niekorzystne zmiany na zagranicznych rynkach finansowych mogą spowodować odpływ kapitału zagranicznego z Polski oraz wystąpienie niekorzystnych zmian w sferze makro i mikroekonomicznej.

#### **Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu**

Istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz powodujących zwiększenia kosztów pokrywanych z jego aktywów. W szczególności istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa, które zwalniają Fundusz z podatku dochodowego z tytułu osiągniętych przez Fundusz dochodów z lokat.

#### **Ryzyko stóp procentowych**

Istnieje ryzyko, że przy wzrastających stopach procentowych może, np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych.

#### **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, a w szczególności w zakresie prawa podatkowego**

Istnieje ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczące emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, oraz ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego polegające na zmianie stawek podatkowych, metody opodatkowania dochodu z tytułu udziału w Funduszu, zmianie umów międzynarodowych w sprawie unikania podwójnego opodatkowania – zmiany tego rodzaju skutkować mogą wyższymi obciążeniami podatkowymi Uczestników.

#### **Ryzyko płynności**

Istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią znaczący udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, spełnienie świadczeń należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa nastąpi dopiero po dokonaniu zbycia przez Fundusz części aktywów i rozliczeniu transakcji.

## **4. Podstawowe dane finansowe i zmiany w składzie portfela**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. 88,39% aktywów ogółem Funduszu stanowiły obligacje skarbowe notowane na TBS Poland. Ponadto w portfelu Funduszu znajdowały się akcje notowane na GPW w Warszawie, które stanowiły 10,40% aktywów ogółem. Na dzień 31 grudnia 2016 roku do zera został zredukowany udział transakcji z przyrzeczeniem drugiej strony do wykupu, które na dzień 31 grudnia 2015 roku stanowiły 98,38% aktywów ogółem. Dobór poszczególnych składników portfela inwestycyjnego odbywał się zgodnie z zapisami statutu i prospektu emisyjnego. Szczególna waga została przyłożona do zapewnienia wysokiego poziomu płynności lokat oraz utrzymania zaangażowania na poziomach utrzymanych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i w Statucie. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian w strategii inwestycyjnej.

Aktywa netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosły 32 670 tys. zł, zaś wynik z operacji był dodatni i wyniósł 50 tys. zł. Wartość certyfikatu inwestycyjnego wyniosła 106,06 zł, natomiast zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym była dodatnia i wyniosła 0,17% w skali roku.

## **5. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność i osiągnięte wyniki w okresie sprawozdawczym oraz perspektywę rozwoju w kolejnym roku**

Na działalność Funduszu w minionym okresie sprawozdawczym wpływ miało zarówno otoczenie rynkowe (wydarzenia o charakterze globalnym jak i lokalnym), jak również działania zarządzającego (dobór lokat Funduszu na podstawie analizy fundamentalnej i portfelowej zgodnie ze strategią Funduszu, skrupulatne zarządzanie ryzykiem oraz nacisk na płynność portfela).

Czynniki mające wpływ na wyniki Funduszu w okresie sprawozdawczym to m.in.:

- koniunktura gospodarcza w Polsce oraz na świecie (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji);
- działania banków centralnych;
- sytuacja ekonomiczno-finansowa emitentów papierów wartościowych wynikająca zarówno z procesów okołorynkowych, jak i specyfiki zarządzania w poszczególnych spółkach;
- zmiany cen instrumentów finansowych, które podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych oraz perspektyw rozwoju;
- zmiany rynkowych stóp procentowych;
- zmiany kursów walut;
- poziom dźwigni finansowej wykorzystywanej przez Fundusz.

Główne wydarzenia rynkowe w okresie sprawozdawczym to obawy o kondycję chińskiej gospodarki, referendum dotyczące wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych oraz działalność banków centralnych, w tym pojawiające się dywergencje w polityce monetarnej amerykańskiej Rezerwy Federalnej i Europejskiego Banku Centralnego.

Perspektywy dla Funduszu w kolejnym roku będą zależały od przyjętej strategii inwestycyjnej oraz zachowania cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu. Fundusz będzie wykorzystywał okazje inwestycyjne przy jednoczesnym utrzymywaniu stałej kontroli ryzyka i płynności.

Patrząc na 2017 rok, zachowanie rynków finansowych będzie zależało m.in. od poziomu wzrostu gospodarczego na świecie, zmian oczekiwań inflacyjnych i wysokości stóp procentowych, kształtowania się światowej polityki, działalności głównych banków centralnych, zmian dotyczących Unii Europejskiej. Na rynku polskim kluczowymi czynnikami wydają się kontynuacja wzrostu gospodarczego, absorpcja środków Unii Europejskiej, stan finansów publicznych.

## 6. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

### 6.1. Stosowane zasady ładu korporacyjnego.

- Towarzystwo przyjęło do stosowania *Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego*. Wyżej wymienione zasady opublikowane są na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego.
- Towarzystwo jest członkiem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami i dobrowolnie przyjęło do stosowania *Kodeks Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych*, z zastrzeżeniem dopuszczenia odstępstwa od stosowania pkt 19.4 tego kodeksu, którego treść zacytowana jest poniżej.

Z zastrzeżeniem odstępstw opisanych w pkt 21, w przypadku desygnowania danej osoby do rady nadzorczej przez jednego lub kilku inwestorów instytucjonalnych, powinna ona spełniać następujące kryteria:

(...) 19.4. nie pozostawać w stosunku pracy lub w innym o podobnym charakterze z jednym z inwestorów instytucjonalnych (również i z tym, który go nie desygnuje), ani z podmiotem powiązanym z inwestorem instytucjonalnym.

### 6.2. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Na system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem składa się system procedur wewnętrznych oraz mechanizmów kontrolnych. W pierwszym rzędzie za zgodność działalności oraz zarządzanie ryzykiem, w tym za zapewnienie adekwatności i skuteczności mechanizmów kontrolnych, wg właściwości, odpowiadają poszczególne jednostki organizacyjne PKO TFI i ich dyrektorzy, zgodnie z Regulaminem Organizacyjnym PKO TFI. Na kolejne linie kontroli zgodności działalności oraz zarządzania ryzykiem składają się, zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa:

- system zarządzania ryzykiem, w szczególności poprzez wydzielenie w strukturze organizacyjnej PKO TFI Departamentu Zarządzania Ryzykiem i wyposażenie go w odpowiednie uprawnienia, zasoby i dostęp do niezbędnych informacji i pracowników,
- system nadzoru zgodności działalności z prawem, w szczególności poprzez wydzielenie w strukturze organizacyjnej PKO TFI Departamentu Nadzoru i wyposażenie go w odpowiednie uprawnienia, zasoby i dostęp do niezbędnych informacji i pracowników,
- system audytu wewnętrznego, w szczególności poprzez wydzielenie w strukturze organizacyjnej PKO TFI Departamentu Audytu Wewnętrznego i wyposażenie go w odpowiednie uprawnienia, zasoby i dostęp do niezbędnych informacji i pracowników.

Tak funkcjonujący system, działający w sposób niezależny, wzbogacony także o zewnętrzne linie kontrolne (bank depozytariusz, nadzór właścicielski, audyt zewnętrzny) oraz system wewnętrznych komitetów (Komitet Inwestycyjny, Komitet Zarządzania Ryzykiem, Komitet Bezpieczeństwa Informacji) zapewnia, w szczególności:

- minimalizację ryzyka braku realizacji obowiązków wynikających z przepisów prawa oraz procedur wewnętrznych,
- minimalizację ryzyka nadużyć, w szczególności nieautoryzowanych czynności w kluczowych systemach IT,
- minimalizację ryzyka operacyjnego, w szczególności błędów ludzkich lub zawodności procesów IT,
- kompletność, terminowość i prawidłowość ujęcia w księgach rachunkowych zdarzeń i operacji,
- kompletność i terminowość sprawozdawczości okresowej.

### 6.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Nie dotyczy.

### 6.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Nie dotyczy.

6.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie dotyczy.

6.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Nie ma ograniczeń w zakresie możliwości przenoszenia własności Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu.

6.7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zgodnie ze statutem Towarzystwa będącego organem Funduszu, Członków Zarządu, w tym Prezesa i Wiceprezesów powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa wykonuje wszelkie uprawnienia w sprawach niezastrzeżonych przez prawo lub statut do kompetencji pozostałych organów Towarzystwa. Każdy Członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Towarzystwa. Do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa uprawnieni są:

- 1) dwaj Członkowie Zarządu łącznie,
- 2) jeden Członek Zarządu łącznie z Prokurentem,
- 3) dwaj Prokurenci działający łącznie,
- 4) pełnomocnicy działający samodzielnie lub łącznie w granicach udzielonego pełnomocnictwa.

Towarzystwo jako organ zarządza Funduszem oraz podejmuje wszelkie decyzje jego dotyczące, w tym w zakresie emisji Certyfikatów Funduszu. Zasady dotyczące wykupowania Certyfikatów zostały określone w Statucie Funduszu.

6.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.

Zasady zmiany Statutu Funduszu wskazuje art. 24 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

6.9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Nie dotyczy.

6.10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.

Od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia podpisania sprawozdania Zarząd Towarzystwa działał w składzie:

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

Od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 8 kwietnia 2016 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Paweł Borys (wybór na Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 26 listopada 2015 r.)  
Jacek Obłękowski  
Błażej Borzym  
Adrian Adamowicz  
Tomasz Belka

Od dnia 9 kwietnia 2016 r. do dnia 30 kwietnia 2016 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Paweł Borys  
Błażej Borzym  
Adrian Adamowicz  
Tomasz Belka

Od dnia 1 maja 2016 r. do dnia 4 października 2016 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Adrian Adamowicz (wybór na Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 4 lipca 2016 r.)  
Błażej Borzym (wybór na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 4 lipca 2016 r.)  
Tomasz Belka

Od dnia 5 października 2016 r. do dnia 20 lutego 2017 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Jan Emeryk Rościszewski (wybór na Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 16 listopada 2016 r.)  
Mariusz Adamiak (wybór na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 16 listopada 2016 r.)  
Tomasz Belka  
Adrian Adamowicz (Przewodniczący Rady Nadzorczej od 4 lipca 2016 r. do dnia 16 listopada 2016 r.)  
Urszula Kontowska  
Piotr Kwiecień  
Leon Gelberg

Od dnia 21 lutego 2017 r. do dnia podpisania sprawozdania Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Jan Emeryk Rościszewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Adrian Adamowicz  
Tomasz Belka  
Mariusz Adamiak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Piotr Kwiecień  
Leon Gelberg

Zasady działania organów Towarzystwa, wynikają ze statutu Towarzystwa i powszechnie obowiązujących przepisów prawa odnoszonych się do spółki akcyjnej.

## 7. Pozostałe informacje o działalności

- 7.1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.  
Fundusz nie posiada jednostek zależnych i nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych.
- 7.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.  
Fundusz w okresie sprawozdawczym nie dokonywał zmian w strukturze jednostki.
- 7.3. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.  
Fundusz nie publikował prognoz wyników.
- 7.4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.  
W okresie sprawozdawczym i na dzień podpisania sprawozdania Fundusz nie był stroną takich postępowań.
- 7.5. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.  
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.
- 7.6. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.  
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał gwarancji oraz nie dokonywał poręczeń kredytu lub pożyczki.
- 7.7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.  
Powiązania Funduszu i PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wynikają z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz statutu. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich.  
Fundusz nie jest jednostką zależną od innego podmiotu ani nie posiada jednostek zależnych. Główne inwestycje Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. zostały wskazane w pkt 4 niniejszego sprawozdania. Inwestycje są finansowane ze środków własnych Funduszu pozyskanych w drodze emisji certyfikatów inwestycyjnych.
- 7.8. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.  
Fundusz nie publikował prognoz wyników.
- 7.9. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.  
Zobowiązania Funduszu wynikają z zawieranych transakcji rynkowych oraz umów zawartych w związku z działalnością Funduszu i są regulowane na bieżąco. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zagrożenia terminowego regulowania zobowiązań.
- 7.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.  
Przedmiotem działalności Funduszu jest inwestowanie zgodnie z polityką inwestycyjną opisaną w pkt 2 niniejszego sprawozdania. Nie istnieje zagrożenie, co do realizacji zamierzeń inwestycyjnych Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie było dokonywanych zmian w strukturze finansowania.
- 7.11. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.  
W okresie sprawozdawczym nie były dokonywane zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.
- 7.12. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta.  
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał znaczących umów.
- 7.13. Informacja o wykorzystaniu przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych do dnia sporządzenia sprawozdania w przypadku dokonywania emisji w okresie sprawozdawczym.  
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie emitował papierów wartościowych.
- 7.14. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.  
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.
- 7.15. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.  
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wypowiedział takich umów.
- 7.16. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym okresie sprawozdawczym poręczeniach i gwarancjach.  
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie otrzymał ani nie udzielał poręczeń i gwarancji.
- 7.17. Informacje o udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczkach.  
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek.
- 7.18. Informacje dotyczące zawartej umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.  
W dniu 18 maja 2015 roku Fundusz zawarł umowę z KPMG Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, której przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku oraz okres



od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku, a także badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku oraz okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku. Wynagrodzenie brutto z tytułu zawartej umowy odpowiednio 4 tys. złotych za przegląd oraz 6 tys. złotych za badanie stanowi koszt Towarzystwa.

7.19. Opis wszelkich istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta Funduszu.

W okresie sprawozdawczym informacje wymienione w informacji dla Klienta Funduszu nie uległy istotnym zmianom.

7.20. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą fundusz przejął kontrolę – chyba że informacje te są zawarte w sprawozdaniu finansowym tej spółki nienotowanej na rynku regulowanym.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

7.21. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

7.22. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

7.23. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Organem funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Chłodna 52 wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384, numer NIP 526-17-88-449, o kapitale zakładowym w wysokości 18 000 000 zł w pełni opłaconym. Powiązania Funduszu i PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wynikają z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz statutu. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich.

W rozumieniu art. 4 pkt 14 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, podmiotem dominującym w stosunku do PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52, który jest jedynym akcjonariuszem PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. i posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

27.03.2017                      Piotr Żochowski                      Prezes Zarządu



.....  
(podpis)

27.03.2017                      Remigiusz Nawrat                      Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

27.03.2017                      Radosław Kiełbasiński                      Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

Warszawa, dnia 27 marca 2017 roku

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Bezpieczna Lokata I - funduszu inwestycyjnego zamkniętego (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 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOĆNIK  
SBK D 23467

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOĆNIK  
SBK D 23467



# PKO Bezpieczna Lokata I - 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 Bezpieczna Lokata I - 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 Bezpieczna Lokata I - 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.

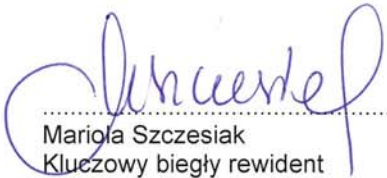
Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

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 Bezpieczna Lokata I – 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 Bezpieczna Lokata I – 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 Bezpieczna Lokata I - fundusz inwestycyjny zamknięty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PKO Bezpieczna Lokata I - 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:	25 października 2006 r.
Numer rejestru:	RFi 258

### 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 Kielbasiński – Wiceprezes Zarządu,
- Remigiusz Nawrat – Wiceprezes Zarządu.



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

### **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 Bezpieczna Lokata I – 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 niezaiścnienu 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.



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

## 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>33 286</b>	<b>36 664</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	403	594
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	36 070
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	32 883	-
- dłużne papiery wartościowe	29 420	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>616</b>	<b>743</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>32 670</b>	<b>35 921</b>
<b>Kapitał funduszu</b>	<b>28 190</b>	<b>31 491</b>
Kapitał wpłacony	206 076	206 076
Kapitał wypłacony	(177 886)	(174 585)
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>4 155</b>	<b>4 430</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 065	5 308
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(910)	(878)
<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>325</b>	<b>-</b>
<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>32 670</b>	<b>35 921</b>
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (szt.)	308 023	339 270
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	106,06	105,88
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych (szt.)	308 023	339 270
Rozwodniona wartość aktywów na certyfikat inwestycyjny (zł)	106,06	105,88



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

## 2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
<b>Przychody z lokat</b>	<b>303</b>	<b>1 676</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	37	-
Przychody odsetkowe	266	1 676
<b>Koszty funduszu</b>	<b>546</b>	<b>1 272</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	428	1 099
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	3
Koszty odsetkowe	9	-
Pozostałe	102	170
<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>546</b>	<b>1 272</b>
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>(243)</b>	<b>404</b>
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)</b>	<b>293</b>	<b>(612)</b>
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	(32)	(1 057)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat	325	445
<b>Wynik z operacji</b>	<b>50</b>	<b>(208)</b>
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł)	0,16	(0,61)
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł)	0,16	(0,61)

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	32 883	-	39 254
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	32 670	35 921	39 276
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	106,06	105,88	106,46
Wynik z operacji (zł '000)	50	(208)	434
Poziom kosztów Funduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	1,54%	3,36%	3,38%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny*	0,17%	-0,55%	1,06%

\* zmiany wyrażone w stosunku rocznym



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

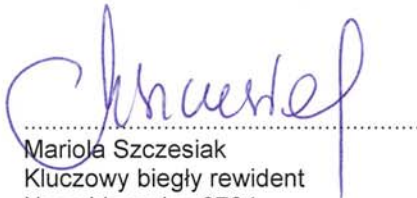
### 3. Część szczegółowa raportu

#### 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 Audyty 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.