

Warszawa, 23 kwietnia 2020 roku

SPRAWOZDANIE
ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
PFR PPK SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD 18 KWIETNIA 2019 ROKU DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU

Szanowni Państwo,

Sprawozdanie PFR PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zostało sporządzone na podstawie art. 222d ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2016 r. poz.1896, z późn. zm.) z uwzględnieniem art. 103-107 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (EU) nr. 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku.

Sprawozdanie to obejmuje:

- 1) Bilans na dzień 31 grudnia 2019 roku;
- 2) Rachunek zysków i strat za okres od 18 kwietnia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku;
- 3) Sprawozdanie z działalności funduszu w okresie od 18 kwietnia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku;
- 4) Opis istotnych zmian informacji wymienionych w Informacji dla Klienta PFR PPK SFIO w okresie od 18 kwietnia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku;
- 5) Informację dotyczącą sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą PFR PPK SFIO przejął kontrolę;
- 6) Informacje obejmujące:
 - a) liczbę pracowników podmiotu, który zarządza funduszem PFR PPK SFIO,
 - b) całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych przez podmiot, który zarządza PFR PPK SFIO, pracownikom, w tym odrębnie, całkowitą kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 i art. 70j ust. 1 ustawy,
 - c) kwotę wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków Funduszu;
- 7) Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 18 kwietnia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku wydane przez Mac Auditor Sp. z o.o. w dniu 17 kwietnia 2020 roku.

Z poważaniem,

Ewa Małyшко
Prezes Zarządu PFR TFI S.A.

Piotr Kuba
Członek Zarządu PFR TFI S.A.

Tomasz Orlik
Członek Zarządu PFR TFI S.A.

1) Bilans na dzień 31 grudnia 2019 roku (w tys. zł)

POŁĄCZONY BILANS	31.12.2019
I. Aktywa	2
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0
2. Należności	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2
- dłużne papiery wartościowe	0
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	0
1. Zobowiązania własne subfunduszy	0
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0
III. Aktywa netto (I-II)	2
IV. Kapitał funduszu	2
1. Kapitał wpłacony	2
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. Dochody zatrzymane	0
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	0
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	0
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2

**2) Rachunek zysków i strat za okres od 18 kwietnia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku
(w tys. zł)**

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	18.04.2019 - 31.12.2019
I. Przychody z lokat	0
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2. Przychody odsetkowe	0
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
4. Pozostałe	0
II. Koszty funduszu	0
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8. Usługi prawne	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10. Koszty odsetkowe	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0
12. Pozostałe	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	0
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	0
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	0
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0
- z tytułu różnic kursowych	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0
- z tytułu różnic kursowych	0
VII. Wynik z operacji	0

3)

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU
PFR PPK SFIO
W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM
OD DNIA 18 KWIETNIA 2019 ROKU DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU**

PFR PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Funduszu”) jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym utworzonym przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i zarejestrowanym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy w dniu 18 kwietnia 2019 roku pod numerem RFI 1642.

Fundusz rozpoczął działalność w dniu 13 grudnia 2019 roku.

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres PFR TFI S.A.: ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Fundusz jest funduszem z wydzielonymi Subfunduszami, w którym każdy jest Subfunduszem zdefiniowanej daty, o którym mowa w art. 39 ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 r. poz. 2215):

1. PFR PPK 2025
2. PFR PPK 2030
3. PFR PPK 2035
4. PFR PPK 2040
5. PFR PPK 2045
6. PFR PPK 2050
7. PFR PPK 2055
8. PFR PPK 2060

**PRZEGLĄD DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA
SUBFUNDUSZY**

Wszystkie Subfundusze rozpoczęły działalność w drugiej połowie grudnia 2019.

Ze względu na niewielką wartość aktywów wszystkie Subfundusze, oprócz PFR PPK 2060, lokowały środki pieniężne wyłącznie w depozyty bankowe; na dzień bilansowy stanowiły one 100% wartości portfela inwestycyjnego Subfunduszy.

Subfundusz PFR PPK 2060 utrzymywał środki pieniężne na rachunku podstawowym Subfunduszu.

ISTOTNE INFORMACJE O STANIE MAJĄTKOWYM I SYTUACJI FINANSOWEJ FUNDUSZU

Wartości aktywów netto (WAN), wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (WANJU), główne składniki aktywów na dzień bilansowy poszczególnych Subfunduszy zostały przedstawione w poniższej tabeli:

Subfundusz	WAN (w tys. PLN)	WANJU	Depozyty bankowe (w tys. PLN)	Środki pieniężne (w tys. PLN)
PFR PPK 2025	0	100,04	0	-
PFR PPK 2030	0	100,04	0	-
PFR PPK 2035	0	100,04	0	-
PFR PPK 2040	0	100,05	0	-
PFR PPK 2045	0	100,03	0	-
PFR PPK 2050	0	100,02	0	-
PFR PPK 2055	0	100,02	0	-
PFR PPK 2060	0	100,00	-	0

ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ FUNDUSZU, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FIANANSOWEGO

W roku obrotowym nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszy na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszy,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusze.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu i każdego z Subfunduszy. Pod koniec 2019 roku po raz pierwszy pojawiły się wiadomości z Chin dotyczące COVID-19 (koronawirusa). W pierwszych miesiącach 2020 roku wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ objął wiele krajów. Zarząd Towarzystwa ściśle monitoruje sytuację i szuka sposobów na zminimalizowanie wpływu na Fundusz i Subfundusze, jednak wydaje się, że zawirowania na światowych rynkach finansowych i kapitałowych mogą w istotnie negatywny sposób wpłynąć na wycenę jednostek uczestnictwa Subfunduszy w przyszłości. Towarzystwo uważa taką sytuację za zdarzenie nie powodujące korekt

w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające dodatkowych ujawnień. Ponieważ sytuacja wciąż się rozwija, Zarząd Towarzystwa uważa, że nie jest możliwe przedstawienie precyzyjnych szacunków ilościowych potencjalnego wpływu obecnej sytuacji na Fundusz. Ewentualny wpływ zostanie uwzględniony w wycenie aktywów i zobowiązań Funduszu w 2020 roku.

Po dniu bilansowym w istotny sposób wzrosły aktywa Funduszu. W głównej mierze było to spowodowane otrzymanymi wpłatami od uczestników. Wartość aktywów netto na dzień 25 marca 2020 r. wyniosła 1 856 tys. zł.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia nieuwzględnione w prezentowanym sprawozdaniu Funduszu.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ FUNDUSZU ORAZ ZAGROŻENIA TEGO ROZWOJU

Działalność inwestycyjna Subfunduszy będzie kontynuowana zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie i rozwijana w kolejnych okresach w miarę napływu kolejnych środków do Subfunduszy.

Sytuacja finansowa Subfunduszy w przyszłości uzależniona będzie w dużym stopniu od czynników rynkowych. Zdaniem Zarządu PFR TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu i Subfunduszy.

AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Obecna sytuacja finansowa Subfunduszy jest dobra. Subfundusze posiadają środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań. Na przyszłą sytuację Subfunduszy największy wpływ będzie miała sytuacja na rynkach kapitałowych, na których inwestują Subfundusze.

W pierwszej połowie 2020 roku oczekujemy zwiększonej zmienności na światowych rynkach akcji i długu. Początek 2020 roku to przede wszystkim znaczący wzrost niepewności na świecie wywołany epidemią koronawirusa, która wybuchła pod koniec 2019 r. w Chinach. Rozprzestrzenienie się pandemii we Włoszech i rozlanie na pozostałe kraje europejskie doprowadziło do bezprecedensowych działań władz centralnych poszczególnych państw oraz znaczącego wzrostu awersji do ryzyka na świecie i w kraju. W wyniku obaw o recesję w gospodarce oraz działań mających ograniczyć rozprzestrzenianie się wirusa doszło do gwałtownej przeceny akcji. Główne indeksy warszawskiej giełdy spadły od początku roku do 20 marca o ponad 30%. Rentowność polskich obligacji 10-letnich ustanowiła na początku marca 2020 r. historyczne minimum na poziomie 1,43%, a 5-letnich spadła poniżej 1,2%. Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała po raz pierwszy od 5 lat o obniżce głównej stopy procentowej o 50 pkt bazowych do 1%. Z kolei Narodowy Bank Polski wspierając płynność na rynku finansowym, uruchomił program skupu obligacji skarbowych z rynku wtórnego. Rząd przedstawił także program ratunkowy wspierający gospodarkę,

który ma przeciwdziałać negatywnym skutkom społecznym i gospodarczym walki z rozprzestrzenianiem się koronawirusa.

Zawirowania na globalnych rynkach finansowych oraz spowolnienie gospodarcze na świecie nie pozostanie bez wpływu na tegoroczne stopy zwrotu z poszczególnych klas aktywów.

PRZYJĘTE PRZEZ JEDNOSTKĘ CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZANIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

Fundusz jest objęty systemem zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zgodnym w szczególności z wymogami rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2019 roku poz. 1312) oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku.

Pozostałe pozycje sprawozdania z działalności jednostki przewidywane przez art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2018 roku, poz. 395, z późniejszymi zmianami) nie występują.

INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIAN, O KTÓRYCH MOWA W ART. 105 ROZPORZĄDZENIA DELEGOWANEGO KOMISJI (UE) NR 231/2013 Z DNIA 19.12.2012 R. UZUPEŁNIAJĄCE DYREKTYWĘ PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY 2011/61/UE W ODNIESIENIU DO ZWOLNIEŃ, OGÓLNYCH WARUNKÓW DOTYCZĄCYCH PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, DEPOZYTARIUSZY, DŹWIGNI FINANSOWEJ, PRZEJRZYSTOŚCI I NADZORU

W okresie sprawozdawczym, do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010.

PRZEGLĄD WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ SUBFUNDUSZE

Subfundusze od dnia 13 grudnia 2019 do 31 grudnia 2019 wypracowały następujące nominalne stopy zwrotu:

Subfundusz	Stopa zwrotu
PFR PPK 2025	0,04%
PFR PPK 2030	0,04%
PFR PPK 2035	0,04%
PFR PPK 2040	0,05%
PFR PPK 2045	0,03%
PFR PPK 2050	0,02%
PFR PPK 2055	0,02%
PFR PPK 2060	0,00%

GLÓWNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA DLA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Subfundusze są narażone przede wszystkim na:

- 1) ryzyko rynkowe – związane z ogólnym stanem koniunktury na rynku papierów wartościowych,
- 2) ryzyko kredytowe – związane z możliwością niewykonania zobowiązań przez podmiot, z którym Fundusz zawiera umowy lub transakcje,
- 3) ryzyko rozliczenia – związane z ryzykiem kontrahenta, dotyczy możliwości nieterminowego rozliczenia transakcji przez kontrahenta,
- 4) ryzyko płynności – związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę nie jest możliwe,
- 5) ryzyko walutowe – związane ze zmiennością kursów walut;
- 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – związane z możliwością zaprzestania lub ograniczenia przez Depozytariusza lub subdepozytariusza działalności polegającej na przechowywaniu aktywów Subfunduszu,
- 7) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – związane z możliwością lokowania aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe emitowane przez niewielką liczbę emitentów lub emitentów działających na jednym rynku,
- 8) ryzyko prawne – związane z możliwością występowania zmian w systemie prawnym, w tym podatkowym, które mogą negatywnie wpłynąć na funkcjonowanie podmiotów gospodarczych, w tym emitentów papierów wartościowych,

9) ryzyko makroekonomiczne – związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych oraz zmianą wskaźników makroekonomicznych takich jak np. tempo wzrostu gospodarczego oraz poziom inflacji,

1.1. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszach, w tym w szczególności ryzyka:

1) ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją Subfundusz będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, niemniej jednak nie gwarantuje jego osiągnięcia. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Uczestnika określonej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, co może być związane z wymienionymi czynnikami ryzyka, w tym z zawarciem przez Subfundusz określonych umów oraz ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji.

2) ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Zawarcie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, może spowodować wystąpienie następujących ryzyk:

- a) ryzyko rynkowe – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji oraz stopnia skomplikowania wyceny takiego instrumentu, ryzyko to jest wyższe niż w przypadku instrumentów stanowiących bazę tych instrumentów;
- b) ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji będące skutkiem wykorzystania przez Subfundusz niewłaściwego instrumentu zabezpieczającego lub użycia go w sposób niewłaściwy (tym samym stosowana przez Fundusz strategia może spowodować straty);
- c) ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających;
- d) ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej);
- e) ryzyko bazowe – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego;
- f) ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niewypełnienia zobowiązań przez izbę rozliczeniową (jeżeli instrument pochodny jest przez nią rozliczany);

- g) ryzyko modelu wyceny – związane z zastosowaniem nieadekwatnego modelu wyceny niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych;
 - h) ryzyko kontrahenta – związane z niewywiązywaniem się przez kontrahenta z zobowiązań wynikających z transakcji na instrumentach pochodnych; ze względu na występowanie dźwigni finansowej, w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne strata może przewyższyć wartość zainwestowanych w nie Aktywów;
 - i) ryzyko dźwigni finansowej – związane z możliwością poniesienia straty przewyższającej wartość aktywów zainwestowanych w instrumenty pochodne w przypadku niewniesienia depozytu zabezpieczającego lub wniesienia go w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego.
- 3) ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz
- Niestandardowe transakcje zawierane przez Subfundusz mogą powodować dodatkowe ryzyka i koszty z nimi związane.
- 4) ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami
- Subfundusz nie udziela gwarancji.
- 5) ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:
- a) otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu
- Fundusz może zostać rozwiązany, a Subfundusze mogą być likwidowane w przypadkach określonych w Statucie.
- b) przejście zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo
- Na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może przejąć zarządzanie Funduszem bez zgody Uczestników Funduszu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu.
- c) przejście zarządzania funduszem przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
- Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.
- d) zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego fundusz
- Fundusz może zmienić depozytariusza lub inny podmiot obsługujący Fundusz lub Subfundusz bez zgody Uczestników.
- e) połączenie Funduszu z innym funduszem
- Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu

zgody Komisji na połączenie. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego.

f) zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo może zmienić Statut w odniesieniu do polityki inwestycyjnej Funduszu. Zmiana Statutu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu.

6) inflacja

Z punktu widzenia Uczestnika należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, mimo że nominalna stopa zwrotu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

7) ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany w systemie prawnym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników, którzy narażeni są na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń mogących negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

8) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na istnieniu zagrożenia wystąpienia straty na skutek nieadekwatności lub zawodności procesów wewnętrznych, zawodności ludzi, systemów lub na skutek działania czynników zewnętrznych, w tym takich zdarzeń jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne.

4) Opis istotnych zmian informacji wymienionych w Informacji dla Klienta PFR PPK SFIO w okresie od 18 kwietnia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne istotne zmiany informacji wymienionych w Informacji dla Klienta PFR PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

5) Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą PFR PPK SFIO przejął kontrolę.

Na koniec okresu sprawozdawczego fundusz PFR PPK SFIO nie posiadał w swoim portfelu spółek nienotowanych na rynku regulowanym nad którymi przejął kontrolę.

6) Informacje obejmujące:

a) liczbę pracowników podmiotu, który zarządza funduszem PFR PPK SFIO:

PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31 grudnia 2019 roku zatrudniało 66 osób w tym 3 Członków Zarządu.

b) całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych przez podmiot, który zarządza PFR PPK SFIO, pracownikom, w tym odrębnie, całkowitą kwotą wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 i art. 70j ust. 1 ustawy.

W okresie od 18 kwietnia 2019 roku do końca grudnia 2019 roku Towarzystwo poniosło koszty z tytułu wynagrodzeń w części przypadającej na Fundusz PFR PPK SFIO w łącznej kwocie 1 634 tys. zł, w tym 342 tys. zł z tytułu wynagrodzeń osób o których mowa w art. 47a ust. 1 i art. 70j ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

c) kwotę wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków Funduszu.

W okresie od dnia 18 kwietnia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku nie dokonywano wypłat wynagrodzenia dodatkowego ze środków Funduszu.

7) Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Uczestników oraz Rady Nadzorczej PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego*Opinia*

Przeprowadziliśmy badanie rocznego połączonego sprawozdania finansowego PFR PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Krucza 50, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2019 roku, na które składają się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku wykazujące lokaty w wysokości 2 tysięcy złotych,
- połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości 2 tysięcy złotych,
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 18 kwietnia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 0 tysięcy złotych,
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 18 kwietnia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 2 tysięcy złotych,
- informacja dodatkowa („połączone sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 roku, oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2019 roku, poz. 351, z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859 – „Rozporządzenie”) oraz zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych subfunduszy, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 17 kwietnia 2020 roku

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późniejszymi zmianami („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2019 roku, poz. 1421, z późniejszymi zmianami – „ustawa o biegłych rewidentach”) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego (Dz. U. UE L158 – „Rozporządzenie UE”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Objaśnienie ze zwróceniem uwagi – sprawy ujawnione w informacji dodatkowej

Zwracamy uwagę na punkt 6 informacji dodatkowej do połączonego sprawozdania finansowego, w którym wskazano, że informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych zgodnie z §32 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859). Z uwagi na niewielkie aktywa Funduszu w tabeli ujawnionej w punkcie 6 informacji dodatkowej do połączonego sprawozdania finansowego przedstawiono informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu, wyrażone w złotych.

Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia w odniesieniu do tej sprawy.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania połączonego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw. Uznaliśmy poniższe sprawy za kluczowe sprawy badania, o których informujemy w naszym sprawozdaniu.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<p>Ryzyko wyceny instrumentów finansowych stanowiących lokaty Funduszu.</p> <p>Zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu, Fundusz może lokować zebrane środki poszczególnych Subfunduszy między innymi w depozyty bankowe. Powyższe lokaty stanowiły według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku, zgodnie z połączonym zestawieniem lokat oraz ujawnieniami w punkcie 6 informacji dodatkowej, 95,55% aktywów Funduszu.</p> <p>Stosowane zasady (polityka) rachunkowości w zakresie zasad wyceny poszczególnych składników lokat zostały opisane w Nocie 1 not objaśniających do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy oraz prospekcie informacyjnym Funduszu.</p>	<p>W trakcie badania zapoznaliśmy się z zasadami wyceny lokat określonymi w prospekcie informacyjnym Funduszu i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości. Oceniliśmy zgodność przyjętych zasad z przepisami prawa w zakresie rachunkowości oraz uzyskaliśmy zrozumienie procesu wyceny poszczególnych klas instrumentów finansowych. Przeprowadziliśmy ocenę kontroli wdrożonych w ramach tego procesu.</p> <p>W szczególności dokonaliśmy analizy adekwatności stosowanych technik szacowania wartości godziwej kluczowych pozycji aktywów, w tym wykorzystania wielkości szacunkowych.</p> <p>Dla wybranej próby instrumentów finansowych przeprowadziliśmy procedury wiarygodności mające na celu sprawdzenie poprawności ich wycen. Przeprowadziliśmy także analizę ujęcia przez Towarzystwo w wycenie aktywów poszczególnych Subfunduszy zdarzeń, które wystąpiły po dacie bilansowej, a przed datą sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu i jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy.</p> <p>Rozważyliśmy ponadto, czy zawarte w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy ujawniania w zakresie zasad wyceny instrumentów finansowych są adekwatne do specyfiki portfela lokat Subfunduszy i zgodne z wymogami w zakresie sprawozdawczości funduszy inwestycyjnych.</p>

Odpowiedzialność Zarządu PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz członków Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe

Zarząd PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) zarządzający Funduszem i reprezentujący Fundusz jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: PFR PPK 2025, PFR PPK 2030, PFR PPK 2035, PFR PPK 2040, PFR PPK 2045, PFR PPK 2050, PFR PPK 2055, PFR PPK 2060 („Subfundusze”), połączonego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, w tym w szczególności z Rozporządzeniem, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Towarzystwo uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając połączone sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu i poszczególnych Subfunduszy do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy istnieje zamiar likwidacji Funduszu albo

zaniechania prowadzenia działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości i Rozporządzeniu. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy połączone sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z KSB 320 par. 5 koncepcja istotności jest stosowana przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na połączone sprawozdania finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji, są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia połączonego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej,
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Funduszu,
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa,
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w połączonym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności,

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość połączonego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy połączone sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację,
- uzyskujemy wystarczające odpowiednie dowody badania odnośnie do informacji finansowych Subfunduszy wchodzących w skład Funduszu. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Funduszu i pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej Towarzystwa informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej Towarzystwa ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania połączonego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 roku („Sprawozdanie z działalności”), załączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Funduszu spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Opinia o sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Funduszu:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości,

– jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i Subfunduszach i ich otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Funduszu i jego jednostek zależnych są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach. Kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu lub jednostek kontrolowanych przez Fundusz niżej wymienione usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych stanowiące czynności rewizji finansowej, które nie zostały ujawnione w połączonym sprawozdaniu finansowym lub sprawozdaniu z działalności:

- czynności rewizji finansowej polegające na wydaniu oświadczenia niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusz polityką inwestycyjną zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 roku, poz. 95).

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa podjętą w trybie obiegowym w dniu 11 marca 2020 roku. Sprawozdania finansowe Funduszu badamy po raz pierwszy.

Opinia na temat Listu Towarzystwa skierowanego do Uczestników Funduszu

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za sporządzenie Listu Towarzystwa zgodnie z przepisami prawa.

Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje Listu Towarzystwa skierowanego do Uczestników Subfunduszy („List Towarzystwa”). Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem połączonego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią Listu Towarzystwa i wskazanie, czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia par. 37 Rozporządzenia i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia par. 37 Rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym i załączonych do niego jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Oświadczenie Depozytariusza

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszy, w tym zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy, ze stanem faktycznym, zgodnie z par. 37 Rozporządzenia.

Informacje, o których mowa w art. 222b ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono informacje, o których mowa w art. 222b ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 roku, poz. 95). Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu nie obejmuje powyższych informacji.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Michał Stola.

Działający w imieniu Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 244 w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał połączone sprawozdanie finansowe:

Elektronicznie podpisany przez Michał Paweł Stola

Data: 2020.04.17 13:28:22 +02'00'

Michał Stola

Biegły Rewident, nr w rejestrze 13164

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2020 roku