

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Pekao Obligacji-Dynamiczna Alokacja – Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), które zawiera:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:

- rachunek wyniku z operacji; oraz
- zestawienie zmian w aktywach netto („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 28 kwietnia 2020 r.

Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”);
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych

wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie UE”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi regulacjami została opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

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

Niezależność i etyka

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. Spełniamy wszystkie

obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IFAC. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach oraz w rozporządzeniu UE.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania 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, a przy formułowaniu naszej opinii podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw. Zidentyfikowaliśmy następującą kluczową sprawę badania:

Wycena lokat Funduszu

Wartość bilansowa portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosła 964 mln zł, w tym: notowane na aktywnym rynku dłużne papiery wartościowe: 628 mln zł oraz nienotowane na aktywnym rynku dłużne papiery wartościowe: 333 mln zł.

Wartość bilansowa portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła 837 mln zł, w tym notowane na aktywnym rynku dłużne papiery wartościowe 580 mln zł oraz nienotowane na aktywnym rynku dłużne papiery wartościowe: 257 mln zł.

Odnośnienie do sprawozdania finansowego: zestawienie lokat Funduszu – tabela główna na stronie 4, bilans Funduszu – pozycja „Składniki lokat notowane na aktywnym rynku” na stronie 5.

Kluczowa sprawa badania

Nasza reakcja

W okresie sprawozdawczym aktywa Funduszu były lokowane w dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

Nasze procedury obejmowały między innymi:

- Zrozumienie i ocenę polityki rachunkowości Funduszu w zakresie

i dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku.

Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu wskazane poniżej składniki lokat wyceniane są w wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, przy czym dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku - w wartości godziwej ustalonej przy wykorzystaniu kursu notowań z końca okresu sprawozdawczego.

Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

W przypadku gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku, Towarzystwo podejmuje decyzję, czy i który rynek należy uznać za rynek główny na potrzeby wyceny. Decyzje takie wymagają zastosowania istotnego osądu, biorącego pod uwagę odpowiedni wolumen obrotu, oraz możliwość zawarcia przez Fundusz transakcji na danym składniku lokat.

W przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, Towarzystwo jest odpowiedzialne za terminową identyfikację przesłanek utraty wartości oraz oszacowanie ewentualnej utraty wartości, która wymaga zastosowania profesjonalnego osądu i licznych założeń, w tym dotyczących estymacji oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz stóp dyskontowych.

Biorąc pod uwagę znaczną liczbę oraz wartość składników lokat, skład portfela obejmujący zarówno lokaty nienotowane, jak i notowane na aktywnym rynku, błąd w powyższej wycenie może doprowadzić do istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego Funduszu.

Z powyższych względów zagadnienie to zostało przez nas uznane za kluczową sprawę badania.

wyceny lokat notowanych i nienotowanych na aktywnym rynku, w tym stosowanych kryteriów uznawania rynku notowań za aktywny oraz kryteriów rozpoznawania przesłanek utraty wartości;

- Zapoznanie się z polityką inwestycyjną Funduszu oraz przegląd protokołów z posiedzeń Komitetu Inwestycyjnego oraz Komitetu ds. Instrumentów Finansowych w celu zrozumienia zasad monitorowania i analizy miar ryzyka nabywanych składników lokat;

- Ocenę zaprojektowania, wdrożenia oraz skuteczności działania kontroli wewnętrznych w zakresie wyceny lokat, w tym dotyczących oceny aktywności rynku notowań;

- Korzystając ze wsparcia naszych specjalistów z zakresu ryzyka informatycznego testowanie skuteczności działania ogólnych kontroli środowiska informatycznego w odniesieniu do kluczowych systemów IT;

- Procedury wiarygodności obejmujące niezależną analizę poprawności wyceny składników lokat Funduszu notowanych i nienotowanych na aktywnym rynku, poprzez między innymi:

- uzgodnienie stanu składników lokat na koniec okresu sprawozdawczego do potwierdzenia otrzymanego przez nas od banku depozytariusza,

- uzyskanie informacji z niezależnych agencji informacyjnych na temat wolumenu obrotów składnikami lokat i ocenę aktywności rynków będących źródłem notowań zastosowanych w wycenie,

- na próbie składników lokat notowanych na aktywnym rynku przeliczenie ich wartości przy wykorzystaniu notowań pozyskanych z niezależnych agencji informacyjnych,

- Ponadto, w zakresie dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku procedury wiarygodności obejmowały m.in.:

- niezależne przeliczenie na wybranej próbie wyceny instrumentów finansowych według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

- niezależną analizę poprawności identyfikacji przesłanek utraty wartości z uwzględnieniem sytuacji kredytowej emitentów na wybranej próbie, a dla składników lokat z utratą wartości krytyczną ocenę kluczowych założeń przyjętych przez Towarzystwo w zakresie szacowania oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych i stopy dyskonta oraz niezależne przeliczenie wartości odpisów na wybranej próbie.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe

Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S. A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie sprawozdania finansowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania

działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, kwestii związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać rozwiązania Funduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Funduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy 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 ekonomiczne użytkowników podejmowane na podstawie sprawozdania finansowego.

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 szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia 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 istotnego zniekształcenia wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zмовę, fałszerstwo, celowe pominięcie, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu kontroli wewnętrznej;

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej Funduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi 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, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania finansowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie finansowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz informujemy o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu Towarzystwa wskazaliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy uznając je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają ich publicznego ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że sprawa nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje wynikające z jej ujawnienia przeważałyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- List Towarzystwa będącego organem funduszu, skierowany do uczestników funduszu,
- Oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu.
- Informacja o wynagrodzeniach zgodna z art. 219a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
- Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012, (razem „Inne informacje”).

Odowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za
Inne informacje zgodnie z mającymi
zastosowanie przepisami prawa.

Odowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania
finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania
finansowego naszym obowiązkiem jest
zapoznanie się z Innymi informacjami,
i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one
istotnie niespójne ze sprawozdaniem

finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną
w trakcie badania, lub w inny sposób wydają
się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na
podstawie wykonanej pracy stwierdzimy
istotne zniekształcenie w Innych informacjach,
to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym
w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy
żadnych spraw do zakomunikowania.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa odpowiada za
zapewnienie zgodności działania Funduszu
z regulacjami ostrożnościowymi.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie
w sprawozdaniu z badania, czy Fundusz
przestrzega obowiązujących regulacji
ostrożnościowych określonych w odrębnych
przepisach.

Celem badania sprawozdania finansowego nie
było wyrażenie opinii na temat przestrzegania
przez Fundusz obowiązujących regulacji

ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy
opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie
sprawozdania finansowego, informujemy, że
nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia
przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia
do 31 grudnia 2019 r. obowiązujących regulacji
ostrożnościowych określonych w odrębnych
przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ
na badane sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą
i przekonaniem oświadczamy, że nie
świadczylismy zabronionych usług
niebędących badaniem, o których mowa w art.
5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz
art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

Usługi niebędące badaniem sprawozdań
finansowych, które świadczylismy na rzecz
Funduszu w badanym okresie zostały
ujawnione w punkcie E wprowadzenia do
sprawozdania finansowego.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do
badania rocznego połączonego sprawozdania
finansowego Funduszu uchwałą Walnego
Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2018 r.

Całkowity nieprzerwany okres zlecenia
badania wynosi 2 lata począwszy od roku
obrotowego zakończonego 31 grudnia 2018 r.
do 31 grudnia 2019 r.



W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Mariola M. Szczesiak

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 28 kwietnia 2020 r.