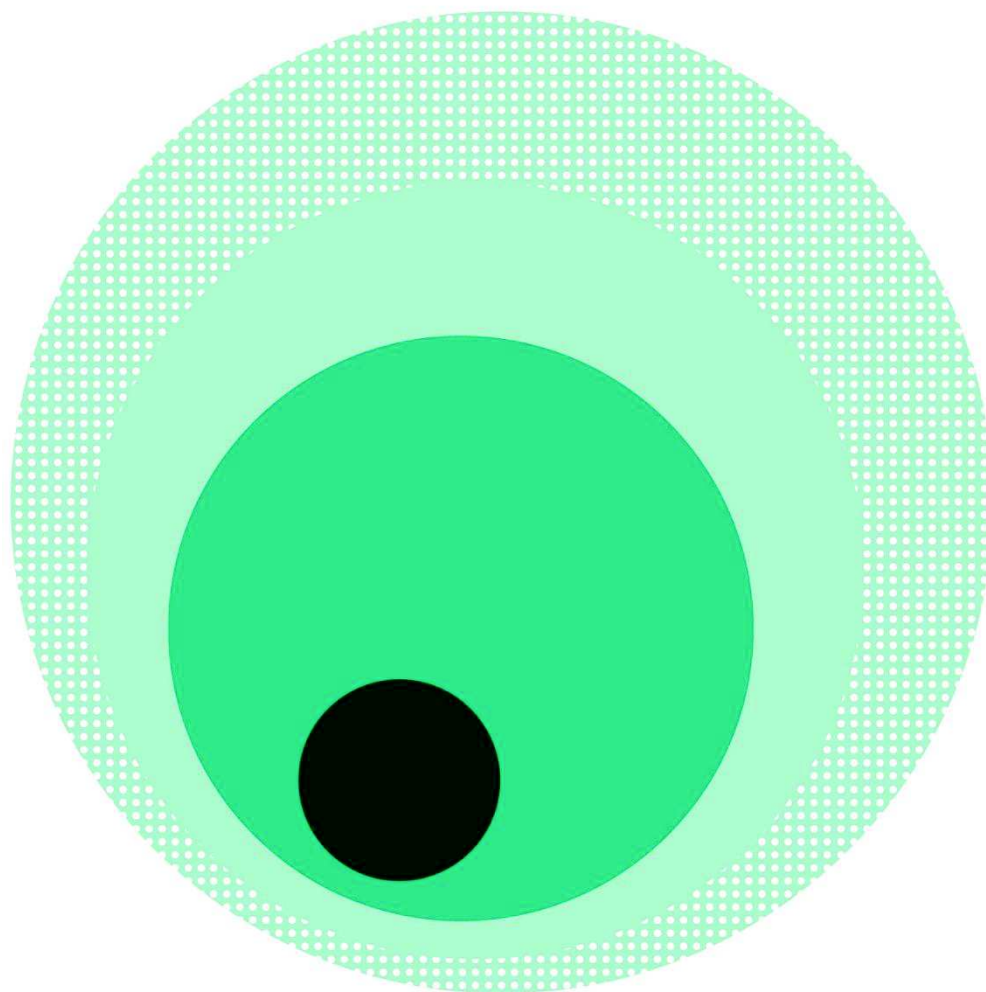


## ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU  
ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 01.01.2019 R. DO 30.06.2019 R.

27.08.2019 R.



# RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU

---

*Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej*

*Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia Spółka Akcyjna*

## *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego połączonego sprawozdania finansowego Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej: „Fundusz”), z siedzibą w Warszawie przy ul. Mysiej 2, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30.06.2019 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2019 r. do 30.06.2019 r., a także noty objaśniające i informacja dodatkowa (dalej: „Śródroczne sprawozdanie finansowe”).

## *Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Energia Spółka Akcyjna*

Za sporządzenie Śródrocznego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (j.t. Dz. U. z 2019 r., poz. 351), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Energia Spółka Akcyjna.

## *Odpowiedzialność Biegłego rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat Śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

## *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r.

Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego Śródrocznego sprawozdania finansowego.

### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone Śródroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30.06.2019 r. oraz jego wyniku finansowego za okres od dnia 01.01.2019 r. do dnia 30.06.2019 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

## Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez  
Aleksandra Sasin  
Data: 2019.08.27 20:39:02 CEST

.....  
Aleksandra Sasin  
Kluczowy Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12728  
działający w imieniu  
UHY ECA Audyt  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
Nr 3115

Warszawa, 27.08.2019 r.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2019 roku

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A (zwanego dalej „Towarzystwem”) z wydzielonymi subfunduszami:

1. Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu
2. Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu
3. Energia Konserwatywny

Dokument obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku. Do sprawozdania finansowego załączono oświadczenie banku depozytariusza oraz raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta.

Towarzystwo specjalizuje się w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dostosowanymi do potrzeb klientów profesjonalnych w tym inwestorów instytucjonalnych. Ważnym elementem działalności Towarzystwa jest również oferowanie zarządzania Pracowniczymi Programami Emerytalnymi w ramach Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Towarzystwo prowadzi aktywne działania w kierunku kompleksowej oferty produktów emerytalnych i w najbliższej przyszłości zaoferuje klientom indywidualnym możliwość oszczędzania w formie IKE i IKZE. Towarzystwo, świadczy również usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. W bieżącym okresie Towarzystwo zintensyfikowało działania w zakresie akwizycji Pracowniczych Programów Emerytalnych, czego efektem jest prawie dwukrotny wzrost aktywów netto Funduszu w porównaniu z końcem 2018 roku.

Aktywa Funduszu były lokowane zgodnie z ich statutowymi założeniami polityki inwestycyjnej. W szczególności, Fundusz prowadził w okresie sprawozdawczym konserwatywną politykę inwestycyjną skutkującą niską wrażliwością portfeli Subfunduszy na ryzyko stopy procentowej, wysoką jakością kredytową emitentów obligacji nieskarbowych będących przedmiotem lokat Subfunduszy, odpowiednim poziomem płynności lokat Subfunduszy oraz relatywnie niskim zaangażowaniem w akcje w portfelu Subfunduszu Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu. Istotnym wydarzeniem był znaczący napływ nowych środków z tytułu akwizycji Pracowniczych Programów Emerytalnych pod koniec okresu sprawozdawczego.

Na kształtowanie się wyników inwestycyjnych Subfunduszu Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu istotny wpływ miało przede wszystkim zachowanie się rynku akcji. W okresie sprawozdawczym rynek polskich akcji przyniósł niewielkie dodatnie stopy zwrotu. Indeks WIG reprezentujący większość spółek na warszawskiej giełdzie zyskał 4,3%. Na tym tle wyróżniały się spółki o najmniejszej kapitalizacji – ich wzrost mierzony zmianą indeksu sWIG80 był bardziej imponujący i wyniósł 11,8%. Wzrosty dominowały także na większości giełd światowych, przy czym z reguły giełdy w krajach rozwiniętych wykazywały większą siłę w stosunku do krajów rozwijających się. Wpływ na dobre zachowanie rynków akcji miały przede wszystkim malejące obawy o wielkość spowolnienia gospodarczego w ujęciu globalnym i nadzieje na polubowne rozwiązanie konfliktu handlowego na linii USA-Chiny.

Na kształtowanie się wyników inwestycyjnych Subfunduszu Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu oraz Subfunduszu Energia Konserwatywny istotny wpływ miało zachowanie się rynku długu. W okresie sprawozdawczym krzywa dochodowości polskich papierów skarbowych uległa wypłaszczeniu, co przejawiało się we wzroście rentowności papierów 2-letnich o ponad 25 punktów bazowych oraz spadku rentowności papierów 5- i 10-letnich o odpowiednio 30 i 44 punkty bazowe. Wzrost rentowności papierów 2-letnich wynikał przede wszystkim ze wzrostu inflacji, która w II kwartale 2019 roku przekroczyła cel inflacyjny Narodowego Banku Polskiego. Z kolei rentowności

obligacji o dłuższym terminie zapadalności (5- i 10-letnicm) podążyły w dół za rentownościami obligacji niemieckich i amerykańskich, co miało swoje źródła w łagodzeniu retoryki przez główne światowe banki centralne (Europejski Bank Centralny i amerykański FED) w odpowiedzi na pogarszającą się globalną koniunkturę. Portfele Subfunduszu Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu, Subfunduszu Energia Konserwatywny oraz części dłużnej Subfunduszu Agresywnego Absolutnej Stopy Zwrotu charakteryzowały się niskim ryzykiem stopy procentowej wyrażonym przez duration z uwagi na rosnące ryzyko wzrostu rynkowych stóp procentowych, a także znaczącym zaangażowaniem w obligacje skarbowe indeksowane inflacją (IZ) w oczekiwaniu na rosnącą inflację w Polsce.

W okresie objętym sprawozdaniem poszczególne subfundusze osiągnęły następujące stopy zwrotu:

- 1) Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu: 0,43% (dla kategorii A), 0,21% (dla kategorii C), 0,23% (dla kategorii D)
- 2) Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu: 0,71% (dla kategorii A), 0,53% (dla kategorii C), 0,03% (dla kategorii D),
- 3) Energia Konserwatywny: 1,43% (dla kategorii A), 1,37% (dla kategorii C), 0,03% (dla kategorii D)

Szczegółowe dane o wartości aktywów, strukturze portfeli i polityce inwestycyjnej subfunduszy znajdują Państwo w dalszej części sprawozdania finansowego.

W imieniu całego zespołu dziękujemy za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli, powierzając swoje środki w zarządzanie Towarzystwu.

Z poważaniem,

**Jerzy  
Góra**

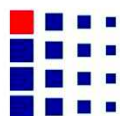
Elektronicznie  
podpisany przez  
Jerzy Góra  
Data: 2019.08.27  
20:20:19 +02'00'

Jerzy Góra  
Prezes Zarządu

**Agnieszka  
Małgorzata  
Wolanin**

Elektronicznie podpisany  
przez Agnieszka  
Małgorzata Wolanin  
Data: 2019.08.27  
20:11:41 +02'00'

Agnieszka Wolanin  
Wiceprezes Zarządu



**TFI ENERGIA S.A.**

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ENERGIA EMERYTURA  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2019 ROKU  
DO DNIA 30 CZERWCA 2019 ROKU

## WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

### Nazwa Funduszu

Fundusz Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 27 listopada 2017 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1545. Do dnia 30 maja 2018 r. Fundusz działał pod nazwą PGE Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 roku, poz. 1355 z późn. zm.) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień 30 czerwca 2019 roku wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu,
2. Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu,
3. Subfundusz Energia Konserwatywny.

Pierwsza wycena Subfunduszy miała miejsce w dniu 6 grudnia 2017 roku.

Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

W dniu 30 maja 2018 roku zmianie uległa nazwa Subfunduszu PGE Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu na Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu, Subfunduszu PGE Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu na Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu oraz Subfunduszu PGE Płynnościowy na Subfundusz Energia Płynnościowy. W dniu 28 grudnia 2018 roku nazwa Subfunduszu Energia Płynnościowy została zmieniona na Subfundusz Konserwatywny.

Wszystkie Subfundusze oferują siedem kategorii Jednostek Uczestnictwa, różniących się w szczególności wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych, wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

- Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu:

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
  - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
  - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 1.000 złotych,
  - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F i G - bez ograniczeń co do wysokości.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
  - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
  - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 100 złotych,
  - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F i G – bez ograniczeń co do wysokości.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 39 Statutu Funduszu wynosi 4% wpłacanej kwoty.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 39 Statutu Funduszu, wynosi 4% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
5. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F i G nie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w § 39 Statutu Funduszu
6. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższe, niż:
  - 1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A:
    - a) 4% w skali roku – do dnia 31 grudnia 2018 r.,
    - b) 3,5% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r.,
    - c) 3,0% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r.
    - d) 2,5% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r.,
    - e) 2,0% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2022 r.,
  - 2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B:
    - a) 4% w skali roku – do dnia 31 grudnia 2018 r.,
    - b) 3,5% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r.,
    - c) 3,0% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r.,
    - d) 2,5% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r.,
    - e) 2,0% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2022 r.,
  - 3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D:

- a) 2,50% w skali roku – do dnia 31 grudnia 2021 r.,
  - b) 2,0% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2022 r.,
  - 4) 2% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E
  - 5) 1,80% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
  - 6) 1,60% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G
- średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii B, E, F i G.

- Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu:

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
  - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
  - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 1.000 złotych,
  - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F i G - bez ograniczeń co do wysokości.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
  - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
  - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 100 złotych,
  - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F i G – bez ograniczeń co do wysokości.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu wynosi 2% wpłacanej kwoty.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu, wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
5. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F i G nie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w § 45 Statutu Funduszu.
6. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższe, niż:
  - a) 2% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B,
  - b) 1,5% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D,
  - c) 1% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
  - d) 0,9% (dziewięć dziesiątych procenta) w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
  - e) 0,8% (osiem dziesiątych procenta) w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G
 - średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii B, E, F i G.

- Subfundusz Energia Konserwatywny:

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
  - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
  - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 1.000 złotych,
  - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F i G - bez ograniczeń co do wysokości.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
  - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
  - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 100 złotych,
  - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F i G – bez ograniczeń co do wysokości.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 51 Statutu Funduszu wynosi 1,5% wpłacanej kwoty.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 51 Statutu Funduszu, wynosi 1,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
5. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F i G nie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w § 51 Statutu Funduszu.
6. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższe, niż:



- a) 1,5% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B,
  - b) 1% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D,
  - c) 0,8% – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
  - d) 0,7% (siedem dziesiątych procenta) – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
  - e) 0,6% (sześć dziesiątych procenta) – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G
- średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii B, E, F i G.

### **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Mysiej 2 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000660422), zwane dalej „Towarzystwem”. Pierwotnie Towarzystwo działało pod nazwą PGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. W dniu 28 listopada 2017 r. nastąpiła zmiana statutu Towarzystwa, obejmująca m.in. zmianę jego firmy na „Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A.”. Powyższa zmiana została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 3 kwietnia 2018 r.

Podmiotem, któremu zostało powierzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

### **Podmiot, który przeprowadził przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego**

Połączone sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Połczyńska 31A, 01-377 Warszawa. UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

### **Cel inwestycyjny Funduszu**

1. Celem Funduszu jest długotrwały wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Cele inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy zostały opisane we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy.
3. Fundusz i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

### **Specjalizacja Funduszu**

Specjalizacja każdego z Subfunduszy została opisana we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.

### **Ograniczenia inwestycyjne**

1. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy zostały opisane we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.
2. Fundusz i Subfundusze obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

### **Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego**

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

- 
- 
3. Dane porównywalne obejmują pierwszy okres działalności Funduszu - od 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku.

# I. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

## TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2019			31.12.2018		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3 915	3 796	3,37%	1 238	1 043	2,02%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	184	160	0,14%	182	149	0,29%
Listy zastawne	3 178	3 177	2,82%	8 248	8 279	16,02%
Dłużne papiery wartościowe	46 252	46 869	41,67%	38 076	38 320	74,15%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 498	1 512	1,34%	593	546	1,06%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>55 027</b>	<b>55 514</b>	<b>49,34%</b>	<b>48 337</b>	<b>48 337</b>	<b>93,54%</b>

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

## II. POŁĄCZONY BILANS

POŁĄCZONY BILANS	30.06.2019	31.12.2018
<b>I. Aktywa</b>	<b>112 488</b>	<b>51 680</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 477	3 267
2) Należności	10 497	76
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 821	5 924
- dłużne papiery wartościowe	14 353	4 186
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	35 693	42 413
- dłużne papiery wartościowe	32 516	34 134
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>14 252</b>	<b>88</b>
1) Zobowiązania własne subfunduszy	14 252	88
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu/subfunduszu	-	-
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>98 236</b>	<b>51 592</b>
<b>IV. Kapitał funduszu/subfunduszu</b>	<b>96 601</b>	<b>50 529</b>
1) Kapitał wpłacony	96 601	50 529
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-	-
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 522</b>	<b>1 302</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 803	1 169
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-281	133
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>113</b>	<b>-239</b>
<b>VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>98 236</b>	<b>51 592</b>

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

### III. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2019 - 30-06-2019	01-01-2018 - 31-12-2018	01-01-2018 - 30-06-2018
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>739</b>	<b>1 270</b>	<b>589</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	18	38	20
Przychody odsetkowe	720	1 228	561
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	1	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	4	8
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty funduszu/subfunduszu</b>	<b>317</b>	<b>611</b>	<b>223</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	83	161	78
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	53	101	46
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	54	108	45
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	121	239	54
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	1	1	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	0	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	3	-	-
Pozostałe	2	1	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>212</b>	<b>419</b>	<b>129</b>
<b>IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>105</b>	<b>192</b>	<b>94</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>634</b>	<b>1 078</b>	<b>495</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-62</b>	<b>-107</b>	<b>34</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-414	133	-1
- z tytułu różnic kursowych	5	21	9
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	352	-240	35
- z tytułu różnic kursowych	-28	64	84
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>572</b>	<b>971</b>	<b>529</b>

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

#### IV. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2019 - 30-06-2019	01-01-2018 - 31-12-2018
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	51 592	50 094
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	572	971
a) przychody z lokat netto	634	1 078
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-414	133
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	352	-240
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	572	971
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	46 072	527
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	46 072	527
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-	-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	46 644	1 498
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	98 236	51 592
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	44 396	50 657

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Signed by /  
Podpisano przez:

Katarzyna Kosior

Date / Data: 2019-  
08-27 09:39

Katarzyna Kosior

Dyrektor

Departament Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jerzy Góra

Elektronicznie podpisany  
przez Jerzy Góra  
Data: 2019.08.27 20:18:07  
+02'00'

.....  
Jerzy Góra

Prezes Zarządu TFI Energia S.A.

Agnieszka  
Małgorzata  
Wolanin

Elektronicznie  
podpisany przez  
Agnieszka Małgorzata  
Wolanin  
Data: 2019.08.27  
20:15:57 +02'00'

.....  
Agnieszka Wolanin

Wiceprezes Zarządu TFI Energia S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Paweł Sujecki  
Data: 2019.08.27 09:48:31 CEST

.....  
Paweł Sujecki

Prezes Zarządu

ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez  
Bartosz Józefiak  
Data: 2019.08.27 09:48:31 CEST

.....  
Bartosz Józefiak

Wiceprezes Zarządu

ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2019 roku



Bank Polski



Warszawa, 27 sierpnia 2019 r.

## Oświadczenie Depozytariusza

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi Subfunduszami: Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu, Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu, Energia Konserwatywny, potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2019 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu PKO BP S.A.:

DYREKTOR BIURA

Sławomir Michalski

KIEROWNIK

Marcin Kilanowicz