

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA  
Warszawa, al. Jana Pawła II 24**

## **PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU**

**PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord  
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.**


## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe funduszu PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord obejmujące:

- I. Wprowadzenie.
- II. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości **153 529 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- III. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **142 770 tys. zł**.
- IV. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **3 539 tys. zł**.
- V. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- VI. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **7 056 tys. zł**.
- VII. Noty objaśniające.
- VIII. Informację dodatkową.


Marcin Adamczyk

*Prezes Zarządu*

  
.....  
( podpis )

Marcin Wlazło

*Wiceprezes Zarządu*

  
.....  
( podpis )


Cezary Iwański

*Wiceprezes Zarządu*

  
.....  
( podpis )

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura  
Księgowości Funduszy*

  
.....  
( podpis )

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu, sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami, sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord (dalej: „PZU FIZ Akord” lub „Fundusz”), zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA (TFI PZU SA) w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

W okresie objętym sprawozdaniem stopa zwrotu na certyfikacie inwestycyjnym PZU FIZ Akord wyniosła 5,02% w skali roku. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość certyfikatu inwestycyjnego wyniosła 112,70 zł a wartość aktywów netto 142 770 tys. zł.

Pierwsze półrocze 2017 r. na rynkach akcji można uznać za udany – indeksy giełdowe, zarówno w USA (gdzie były rekordy), poprzez europejskie rynki rozwinięte, aż po warszawską giełdę, systematycznie kontynuowały ruch w górę. W dużej mierze działało się tak za sprawą dobrych danych makroekonomicznych płynących z gospodarki światowej oraz gospodarek poszczególnych państw. Skłoniło to nawet ekonomistów do rewizji swoich wcześniejszych przewidywań i podwyższenia prognoz wzrostu PKB. W przypadku Polski z 3,6% do 4% w 2017 r. Powinno to, wraz z rosnącym sentymentem do emerging markets, wspierać polski rynek akcji – indeks WIG znajduje się na drodze do rekordu wszech czasów.

Cieniem na pozytywnych sygnałach napływających z gospodarek położyły się wydarzenia polityczne i związany z tym wzrost ryzyka. W centrum wydarzeń znalazły się wybory prezydenckie we Francji i pojedynek pomiędzy Marine Le Pen, przewodniczącą nacjonalistycznego Fronu Narodowego, a prawicowym socjalliberałem Emmanuelem Macronem. Zwycięstwo Macrona uspokoiło rynki, ale wtedy na pierwszy plan wysunął się prezydent Donald Trump, wobec którego nie milkną oskarżenia o jego kontakty z Rosją. Doprowadziło to nawet do szerokiej dyskusji o możliwości uruchomienia procedury impeachmentu. I chociaż nie wydaje się to realne, to sam fakt wystarczył, aby wzmożły się obawy o opóźnienie, a nawet wręcz niemożność, wprowadzenia w życie jego obietnic wyborczych. Chodzi przede wszystkim o reformę systemu podatkowego oraz zwiększenie wydatków infrastrukturalnych. W uspokojeniu nastrojów nie pomagały również wydarzenia na Wyspach Brytyjskich – słabnąca pozycja premier Theresy May i rosnąca niepewność o ostateczny kształt brexitu. Nie pozostało to bez echa na rynki akcji, gdzie w połowie czerwca inwestorzy postanowili zrealizować część zysków powodując tym samym spadki indeksów.

W przypadku rynku długu oczy inwestorów skierowane były przede wszystkim na działania FED-u, który dwukrotnie zdecydował się na podwyżki stop procentowych (marzec i czerwiec). Ostatnia podwyżka była dopiero czwartą, od grudnia 2015 r., i nastąpiła po siedmioletnim okresie najniższych stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. W efekcie – po początkowym wzroście – nastąpił powolny spadek rentowności amerykańskich obligacji. Podobnie jak w przypadku rynku akcji, duży wpływ na ten fakt miał zanik wiary w szybkie działania prezydenta Trumpa i jego administracji co do uruchomienia pakietu stymulacyjnego – luzowania polityki fiskalnej i szybkich zmian gospodarczych. Wiele wskazuje na to, że dojdzie do tego najwcześniej w 2018 r.

Kondycja rynku funduszy inwestycyjnych i ich wyniki w II poł. 2017 roku zależą przede wszystkim od:

- sytuacji politycznej – przed nami wybory w Niemczech – ewentualna wygrana Merkel powinna korzystnie wpłynąć na rynki. Co jakiś czas powracają jednak obawy o przedterminowe wybory we Włoszech,
- działań banków centralnych – FED, ECB, BoE zasygnalizowały chęć wyjścia z programów luzowania ilościowego QE. ECB skłania się do stopniowego wygaszania tego programu. Bank Anglii coraz głośniejszymi głosami wspomina o podwyżce stóp procentowych,
- koniunktury panującej na globalnym rynku kapitałowym,

- czynników o charakterze lokalnym – przyszłości OFE czy wysokości inflacji (mającej m.in. wpływ na atrakcyjność depozytów bankowych i rentowność skarbowych papierów wartościowych).

Jesteśmy przekonani, iż szczegółowe informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu, w sposób rzetelny przedstawiają jego sytuację.

Dziękujemy za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo TFI PZU SA, dokonując inwestycji w PZU FIZ Akord.

Uprzejmie przypominamy, że na stronie pzu.pl znajdują Państwo szczegółowe informacje na temat oferty TFI PZU SA. Na stronie tej znajduje się także aktualna lista dystrybutorów naszych produktów.


Zapraszamy również do kontaktu z naszym Towarzystwem za pośrednictwem Infolinii 801 102 102 lub 801 102 104. Informacje można również wysłać na adres e-mail: [tfi.sprzedaz@pzu.pl](mailto:tfi.sprzedaz@pzu.pl).

Z wyrazami szacunku,

Zarząd TFI PZU SA:

Marcin Adamczyk

*Prezes Zarządu*

  
.....  
( podpis )


Cezary Iwański

*Wiceprezes Zarządu*

  
.....  
( podpis )

Marcin Wlazło

*Wiceprezes Zarządu*

  
.....  
( podpis )

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.

## **1. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej PZU FIZ Akord (dalej zwany: „Funduszem”).**

### **Zdarzenia istotnie wpływające na działalność, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu, do dnia publikacji sprawozdania finansowego.**

W I półroczu 2017 r. na sytuację Funduszu istotny wpływ miały wydarzenia i zmiany zachodzące na globalnych rynkach finansowych.

Okres ten stał pod znakiem poprawiającej się koniunktury gospodarczej w większości regionów świata. W sposób zsynchronizowany poprawiały się wskaźniki wyprzedzające oraz realne dane makroekonomiczne. Jednocześnie wzrost oczekiwań inflacyjnych, z którym mieliśmy do czynienia w I kwartale był przejściowy. W kwartale II malały ceny ropy, a wskaźniki inflacji zaczęły spadać. Po wynikach wyborów w Holandii oraz we Francji zmalało też istotnie ryzyko polityczne dla strefy euro. Powyższy obraz pozwalał głównym bankom centralnym świata przeprowadzać proces zmniejszania akomodacji monetarnej w bardzo umiarkowanym tempie, co sprzyjało cenom większości aktywów na rynkach finansowych. W szczególności następował duży napływ kapitału na Rynki Wschodzące.

### **Przewidywany rozwój Funduszu.**

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie.

### **Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.**

Nie dotyczy.

### **Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.**

Stopa zwrotu Funduszu wyniosła w I półroczu 2,49 %. W środowisku wyjątkowo niskich obecnie stóp procentowych i rentowności uzyskane wyniki należy ocenić jako bardzo dobre.

Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Proces inwestycyjny odbywa się w reżimie ścisłego przestrzegania ryzyka inwestycyjnego w celu ograniczania potencjalnych strat.

Do tego pozytywnego wyniku przyczyniła się trafna diagnoza, że pomimo obaw rynkowych z początku roku o politykę monetarną FED oraz politykę handlową Donalda Trumpa, należy inwestować na rynkach Emerging Markets. Dotyczyło to w szczególności obligacji w walutach lokalnych oraz inwestycji w waluty tych krajów. Grupa tych krajów

nie jest jednorodna. Kluczowa była właściwa analiza sytuacji fundamentalnej poszczególnych krajów oraz odpowiednia dywersyfikacja. Właściwa identyfikacja ryzyk pozwoliła unikać momentów eskalacji zmienności na niektórych z tych rynków, których uniknąć nie udało się wielu inwestorom. Takie trudne dla rynku momenty były choćby w Turcji w styczniu, w RPA w marcu oraz Brazylii w maju.

Odpowiednie pozycje walutowe na kursie brytyjskiego funta, indyjskiej rupii, rosyjskiego rubla oraz tureckiej liry także kontrybuowały mocno pozytywnie.

Stosowano także strategie na zmianę nachylenia krzywych stóp procentowych, m.in. w Brazylii, Meksyku, na Węgrzech.

Aktywa Funduszu inwestowane były w płynne obligacje skarbowe krajów rozwijających oraz przede wszystkim krajów rozwijających się, o dobrze rozpoznanym ryzyku, dające równocześnie atrakcyjną rentowność.

Aktywnie zarządzano ryzykiem stopy procentowej portfela Funduszu stosując pochodne instrumenty zabezpieczające.

Przyszła sytuacja finansowa Funduszu uzależniona jest w głównej mierze od wahań cen instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot lokat portfela zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

### **Nabycie udziałów własnych.**

Nie dotyczy.

### **Posiadane przez Fundusz oddziały.**

Nie dotyczy.

### **Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.**

Zgodnie ze statutem Funduszu oraz realizowaną strategią lokacyjną możliwe jest dokonywanie lokat Funduszu między innymi w obligacje skarbowe, instrumenty udziałowe, instrumenty pochodne na dopuszczone klasy aktywów oraz waluty. Na koniec czerwca 2017 roku dominujący udział w lokatach miały instrumenty dłużne rynków rozwijających się. Płynność posiadanych przez fundusz obligacji jest bardzo wysoka, gdyż istnieje możliwość ich zbycia w bardzo krótkim czasie bez znaczącego wpływu na ceny rynkowe (na koniec 30 czerwca 2017 r. 75% aktywów można było

upłynnić w terminie do 7 dni). Ryzyko zmiany cen jest wysokie, gdyż w zależności od bieżącego składu portfela lokat zmienność cen posiadanych aktywów może być wysoka.

W procesie zarządzania ryzykiem Fundusz na podstawie przepisów Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 9 grudnia 2016 r. w sprawie uzupełnienia obowiązków informacyjnych zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 2097) oraz regulacji wewnętrznych Towarzystwa wyznacza całkowitą ekspozycję stosując metodę absolutnej wartości zagrożonej (VaR). Wartość VaR-u nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej kalkulowanej zgodnie z Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013) (relacja dźwigni finansowej wyliczona jako suma wartości bazowych instrumentów pochodnych z uwzględnieniem zasad kompensacji zdefiniowanych dla obliczania całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania do WAN) wynosi 20:1. Fundusz może w rzeczywistości przekraczać przedstawiony powyżej poziom wskaźnika – prawdopodobieństwo przekroczenia szacowane jest jako niskie. Prowadzi to do obniżenia ponoszonego poziomu ryzyka rynkowego ale zwiększa wartość tego wskaźnika. Jego oczekiwana wartość nie jest limitem i może zmieniać się w czasie.

Fundusz może korzystać z Dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Funduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz umowy mające za przedmiot prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.

Wskazania wymaga, że maksymalny limit ekspozycji Funduszu w związku z wejściem w życie w sierpniu 2017 r., rozporządzeń wykonawczych do ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896) będzie ustalany zgodnie i na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe, zmienionego rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r., oraz rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (Dz. U. z 2017 r., poz. 1443).

#### **Stan majątkowy i sytuacja finansowa Funduszu**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w portfelu Funduszu znajdowały się:

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	150 340	150 372	78,11
Instrumenty pochodne*	424	3 157	1,64
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>150 764</b>	<b>153 529</b>	<b>79,75</b>

Poniżej wskazane zostały najważniejsze wskaźniki finansowe:

Wybrane dane finansowe	01.01.2017-30.06.2017	
	(w tys. zł)	(w tys. EUR)
Przychody z lokat	2 002	471
Koszty funduszu netto	2 897	682
Przychody z lokat netto	-895	-211
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	9 811	2 310
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-5 377	-1 266
Wynik z operacji	3 539	833
	30.06.2017	
Zobowiązania	49 749	11 771
Aktywa	192 519	45 550
Aktywa netto	142 770	33 780
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (w szt.)	1 266 773	
	(zł)	(w EUR)
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	112,70	26,67
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	2,79	0,66
Pozytcje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 30.06.2017		4,2265
Pozytcje rachunku wyników w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP z dnia 31.01.2017, 28.02.2017, 31.03.2017, 28.04.2017, 31.05.2017, 30.06.2017.		4,2474

## 2. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazują się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności, ten fakt odnotowywany jest odpowiednio w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Zakres informacji ujawnianych w sprawozdaniu finansowym oraz terminy ich przekazywania regulują przepisy:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896) oraz akty wykonawcze,
- ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047),
- rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249 poz. 1859, z późn. zm.),
- 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 (Dz.Urz. UE L 83 z 22.03.2013),
- 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 (Dz.Urz. UE L 83 z 22.03.2013),
- 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. 2014 r., poz. 133).

## 3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami okresu obrotowego.

### Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu.

Przedmiotem inwestycji Funduszu są udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez rządy państw lub banki centralne albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, waluty, instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne, oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Polityka inwestycyjna realizowana przez Fundusz charakteryzuje się wysokim stopniem ryzyka. Polityka inwestycyjna Funduszu to polityka absolutnej stopy zwrotu oparta na strategii Global Macro wykorzystującej prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych na świecie. Strategia ta wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na tych najpłynniejszych w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych. Strategia Global Macro zakłada osiąganie zysków z inwestycji w wyniku zmian w światowej gospodarce.

Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Fundusz prowadząc politykę absolutnej stopy zwrotu dąży do dynamicznego przemieszczania aktywów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury panującej w różnych segmentach rynków i na różnych rynkach, w tym rynkach finansowych w ujęciu geograficznym. Cechą charakterystyczną polityki inwestycyjnej Funduszu jest zatem brak sztywnych reguł dotyczących przedmiotów lokat Funduszu oraz ich duża zmienność. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na osiąganą stopę zwrotu z inwestycji w certyfikaty



inwestycyjne. Ze względu na dopuszczalne kategorie lokat Funduszu oraz dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które są lokowane Aktywa Funduszu, wartość aktywów netto Funduszu może cechować się dużą zmiennością. W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów zainwestowanych w te instrumenty finansowe. W szczególności, w przypadku poniesienia przez Fundusz strat, osiągnięta przez Fundusz stopa zwrotu w skali roku może być ujemna.

Fundusz może nie zrealizować celu inwestycyjnego polegającego na wzroście wartości aktywów Funduszu. Inwestor musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.

#### **Ryzyko rynkowe.**

Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Ceny udziałowych papierów wartościowych takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe podlegają ogólnym tendencjom panującym w kraju i za granicą. Wartość certyfikatu inwestycyjnego może ulegać znacznym wahaniom ze względu na wahania cen papierów wartościowych. Uczestnicy Funduszu akceptują możliwość obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w wyniku znacznych wahań na rynku akcji. Nagłe znaczne wahania na tym rynku mogą skutkować znacznymi stratami dla Uczestników.

#### **Ryzyko płynności.**

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może bezpośrednio negatywnie wpływać na wartość aktywów Funduszu lub też na wysokość kosztów zawarcia transakcji przez Fundusz. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Funduszu na wartość aktywów netto Funduszu.

#### **Ryzyko niewypłacalności emitenta.**

Fundusz ogranicza ryzyko niewypłacalności emitenta inwestując w papiery dłużne emitowane lub gwarantowane przez podmioty o dużej zdolności do obsługi zobowiązań.

#### **Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne.**

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Z lokatami w instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe, związane ze zmianami kursów instrumentów pochodnych, w wyniku zmiany cen instrumentów bazowych,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej, polegające na tym, że relatywnie niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego wpływa na proporcjonalnie większą zmianę wartości depozytu zabezpieczającego wniesionego celem zawarcia transakcji; istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przekraczającej wartość depozytu zabezpieczającego,
- 3) ryzyko płynności polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na instrumentach pochodnych lub towarowych instrumentach pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość aktywów netto Funduszu,
- 4) ryzyko bazy polegające na tym, że zmiany wartości instrumentów pochodnych lub towarowych instrumentów pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych,
- 5) ryzyko kontrahenta, które dotyczy niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i polega na możliwości niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną. Ryzyko to jest równe sumie dodatnich wartości wyceny instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem lub dodatniemu saldu wycen wszystkich instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem, w przypadku, gdy odpowiednie umowy przewidują możliwość saldowania należności i zobowiązań kontrahenta,

- 6) ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji instrumentami finansowymi, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe,
- 7) ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny,
- 8) ryzyko walutowe, związane ze zmiennością kursów rynkowych danej waluty,
- 9) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

#### **Ryzyko zmiany statutu.**

W okresie istnienia Funduszu możliwa jest zmiana statutu Funduszu. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z potrzeby dostosowania statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej oraz wymagań biznesowych, w tym w szczególności mogą mieć wpływ na brzmienie statutu w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów czy zasad wykupywania certyfikatów inwestycyjnych. Zmiany statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu i dokonywane są przez TFI PZU SA, a w przypadkach wskazanych w ustawie dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi dokonywane są za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego.

#### **Ryzyko wyceny aktywów Funduszu.**

Aktywa Funduszu wyceniane są, a zobowiązania Funduszu związane z dokonywaniem transakcji ustalane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Jednak oszacowanie wartości składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku może powodować konieczność dokonywania wyborów pomiędzy różnymi metodami estymacji, co wpływa na wycenę lokat i końcową wartość aktywów netto Funduszu. Istnieje ryzyko, że dokonana zgodnie z tymi założeniami wycena, zwłaszcza w przypadku instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku, może odbiegać od ich rzeczywistej wartości możliwej do uzyskania przy sprzedaży aktywów na rynku.

#### **Ryzyko ograniczonej płynności certyfikatów inwestycyjnych.**

W czasie funkcjonowania Funduszu certyfikaty inwestycyjne będą wykupywane w każdym dniu wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego (Dzień Wykupu). Sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych w okresach pomiędzy Datami Wykupu będzie możliwa tylko poprzez ich

zbycie na regulowanym rynku wtórnym. Istnieje ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów certyfikatami inwestycyjnymi uniemożliwi ich zbycie na rynku wtórnym lub, że ceny po jakich będą zawierane transakcje na rynku wtórnym będą znacząco niższe od wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

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

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

#### **Ryzyko stopy procentowej.**

Związane przede wszystkim ze zmianą cen instrumentów dłużnych o stałej stopie procentowej przy zmianie rynkowej stopy procentowej.

#### **Ryzyko operacyjne.**

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji. Zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Istnieje także ryzyko w postaci zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. TFI PZU SA stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

## **4. Informacje specyficzne dla Funduszu.**

#### **Dane o Funduszu, w tym opis organizacji grupy kapitałowej Funduszu.**

Działalność PZU FIZ Akord (dalej zwany: „Funduszem”) regulują następujące przepisy prawne:

- ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896) oraz akty wykonawcze,
- rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 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 (Dz.Urz. UE L 83 z 22.03.2013),

- ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047),
- rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249 poz. 1859, z późn. zm.),
- rozporządzenie 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. 2014 r., poz. 133),
- rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, z późn. zm.).

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896).

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Organem Funduszu jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie adres: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, adres głównej strony internetowej: [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl)

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie wpisana jest do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000019102.

Zgodnie z art. 4 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896) Fundusz nie jest podmiotem zależnym od towarzystwa, spółki zarządzającej ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie

inwestorów, zgromadzeniu inwestorów lub zgromadzeniu uczestników.

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 14 kwietnia 2015 r., nr DFI/II/4034/158/21/U/14/15/16/10/GW.

W dniu 11 czerwca 2015 r. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFi 1155.

W okresie sprawozdawczym Fundusz emitował certyfikaty inwestycyjne na podstawie zatwierdzonego w dniu 24 listopada 2016 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego certyfikatów inwestycyjnych serii J – R Funduszu („prospekt”). Prospekt jest drugim prospektem emisyjnym certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez Fundusz. Wszystkie wyemitowane dotychczas przez Fundusz certyfikaty inwestycyjne Funduszu są rejestrowane w krajowym depozycie papierów wartościowych pod kodem PLPZUFIZ0010 i są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą PZUAKORD.

W okresie sprawozdawczym Fundusz wyemitował następujące serie certyfikatów inwestycyjnych:

Seria	Liczba	Cena emisyjna
K	496 356	99,83 zł
L	58 492	109,95 zł
Ł	75 631	111,62 zł
M	121 732	112,12 zł

Przeprowadzona w dniach od 7 do 23 czerwca 2017 r., emisja certyfikatów inwestycyjnych serii N, wskutek nie zebrania wymaganych statutem Funduszu wpłat, nie doszła do skutku.

Działając na podstawie statutu Funduszu, Uczestnik może złożyć pisemne żądanie wykupu certyfikatów inwestycyjnych najpóźniej na 21 dni przed Dniem Wykupu, tj. ostatnim Dniem Wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego.

W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił 212 452 certyfikaty inwestycyjne.

Zgodnie z zapisami prospektu zmienionego aneksami i komunikatami aktualizującymi do prospektu - emisja ostatniej serii certyfikatów inwestycyjnych emitowanych na

podstawie prospektu, tj.: serii R jest planowana w terminie od 6 listopada 2017 r. do 17 listopada 2017 r. Zgodnie z prospektem zamiarem Funduszu jest rejestrowanie w depozycie kolejnych serii certyfikatów emitowanych na podstawie prospektu, pod kodem ISIN, pod którym zostały już zarejestrowane certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł oraz M.

#### **Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi zaprezentowanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.**

Brak publikacji prognoz

**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, w okresie sprawozdawczym, odrębnie dla każdej z tych osób.**

Nie dotyczy

**Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień podpisania sprawozdania finansowego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie sprawozdawczym, odrębnie dla każdej z tych osób.**

W okresie sprawozdawczym i na dzień podpisania sprawozdania finansowego osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz nie posiadały certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz.

**Informacja dotycząca postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie był stroną żadnych postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których przedmiotem byłyby jego zobowiązania albo wierzytelności.

**Informacja o transakcjach zawartych przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

**Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныm Funduszu.**

Nie dotyczy.

#### **Polityka inwestycyjna**

Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o strategię Global Macro. Strategia ta wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach (stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe) w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych. Strategia Global Macro stosowana przez Fundusz zakłada osiągnięcie zysków z inwestycji w wyniku zmian w światowej gospodarce.

Fundusz prowadząc politykę absolutnej stopy zwrotu dąży do dynamicznego przemieszczania aktywów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury panującej w różnych segmentach rynków i na różnych rynkach, w tym rynkach finansowych w ujęciu geograficznym. Cechą charakterystyczną polityki inwestycyjnej Funduszu jest zatem brak sztywnych reguł dotyczących przedmiotów lokat Funduszu oraz ich duża zmienność.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:

- udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
- dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez rządy państw lub banki centralne albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD,
- instrumenty rynku pieniężnego,
- wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,

- waluty,
- instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
- towarowe instrumenty pochodne, pod warunkiem, że są zbywalne.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych, lub instytucjach kredytowych oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

**Inne informacje, które w ocenie Funduszu są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Funduszu**

Nie wystąpiły takie zdarzenia. Zobowiązania Funduszu wynikają z realizacji bieżącej polityki inwestycyjnej, w tym zawartych transakcji na instrumentach finansowych. Fundusz nie korzystał z pożyczek ani kredytów.

**Wskazanie czynników, które w ocenie Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie kolejnego kwartału.**

Zgodnie z polityką inwestycyjną, Fundusz będzie dalej poszukiwał atrakcyjnych lokat o wysokich oczekiwanych stopach zwrotu. Fundusz planuje przeprowadzenie kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych, a pozyskany kapitał przeznaczy na lokaty zgodnie z polityką inwestycyjną.

Na działalność operacyjną Funduszu wpływ mogą mieć znaczne zmiany zachodzące na rynkach, na których inwestuje Fundusz, mające wpływ na ceny instrumentów, w które Fundusz inwestuje, lub bezpośrednio na sam Fundusz, wśród których można wymienić:

- zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych,
- znaczne zmiany światowej i krajowej sytuacji gospodarczej, w tym sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach towarowych i walutowych,
- znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz.

Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na rynkach zagranicznych.

Fundusz nie przewiduje istotnych zmian polityki inwestycyjnej.

## 5. Oświadczenie dotyczące ładu korporacyjnego.

### Stosowane zasady ładu korporacyjnego.

Od 2006 r. w TFI PZU SA obowiązuje, z nielicznymi wyłączeniami, „Kodeks Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych” (dalej: „Kodeks”) przygotowany i zatwierdzony przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami. Kodeks stanowi dla TFI PZU SA istotne wsparcie w definiowaniu zasad, reguł moralnych, etycznych i poziomu należytej staranności w relacjach pomiędzy Spółką a innymi inwestorami instytucjonalnymi, TFI PZU SA i jego klientami oraz pomiędzy TFI PZU SA i emitentami instrumentów finansowych. Przyjęcie przez TFI PZU SA Kodeksu jest także potwierdzeniem stosowania dobrych praktyk inwestycyjnych w Spółce.

W dniu 22 grudnia 2014 r. Zarząd TFI PZU SA podjął uchwałę w sprawie stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego (dalej: Zasady) dla instytucji nadzorowanych, wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego, w której zadeklarował gotowość i wolę stosowania Zasad w obiektywnie najszerszym możliwym zakresie, z uwzględnieniem zasady proporcjonalności wynikającej ze skali, charakteru działalności oraz specyfiki TFI PZU SA. Zgodnie z treścią Zasad, TFI PZU SA udostępniło na swojej stronie internetowej informację o stosowaniu lub informację o odstąpieniu od stosowania określonych zasad adresowanych do Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki.

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

Istniejący w Spółce system kontroli wewnętrznej jest adekwatny do bieżących potrzeb TFI PZU SA. System ten zorganizowany jest zgodnie z założeniami „modelu trzech linii obrony”, w ramach którego występuje:

- 1) kontrola wewnętrzna, realizowana na wszystkich szczeblach organizacyjnych TFI PZU SA;
- 2) nadzór zgodności działalności z prawem, służący zapewnieniu zgodności działalności TFI PZU SA oraz osób działających na jego rzecz z przepisami prawa regulującymi prowadzenie działalności przez Towarzystwo oraz procedurami i regulaminami wewnętrznymi obowiązującymi w Spółce;
- 3) audyt wewnętrzny.

**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.

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

Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne, które są papierami wartościowymi na okaziciela i reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu określone statutem oraz Ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.).

**Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.**

W okresie sprawozdawczym i na dzień podpisania sprawozdania finansowego, osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz nie posiadały certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz.

**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.

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

Zbywanie i odkupywanie certyfikatów inwestycyjnych przez Uczestników nie podlega żadnym ograniczeniom.

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

TFI PZU SA jest organem reprezentującym Fundusz wobec podmiotów trzecich. Sposób reprezentacji TFI PZU SA został określony w statucie spółki i jest publicznie dostępny we właściwym rejestrze sądowym.

Zgodnie ze statutem TFI PZU SA, członków Rady Nadzorczej Towarzystwa powołuje na wspólną kadencję Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Zgodnie ze statutem TFI PZU SA, członków Zarządu Towarzystwa powołuje na wspólną kadencję Rada Nadzorcza. Prokury udziela Zarząd TFI PZU SA.

Każdy z członków ww. organów może zostać odwołany przed upływem kadencji. Mandat członka Zarządu TFI PZU SA wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

**Opis zasad zmiany statutu Funduszu.**

Zasady zmiany statutu Funduszu określone są w art. 24 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.) oraz w statucie.

**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.

W Funduszu jako organ Funduszu działa zgromadzenie inwestorów. Zgodnie ze statutem Funduszu do kompetencji zgromadzenia inwestorów należy podejmowanie decyzji w sprawach:

- 1) podjęcia uchwały o rozwiązaniu Funduszu,
- 2) wyrażenia zgody na zmianę Depozytariusza,
- 3) wyrażenia zgody na emisję nowych Certyfikatów,
- 4) emisji obligacji,
- 5) rozpatrywania i zatwierdzania rocznych sprawozdań finansowych Funduszu oraz wybór biegłego rewidenta uprawnionego do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.

**Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej TFI PZU SA.**
**RADA NADZORCZA**

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

- 1) Paweł Surówka – Przewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 3 lutego 2016 r.;
- 2) Tomasz Kulik - Członek Rady Nadzorczej od dnia 20 czerwca 2017 r., Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 26 czerwca 2017 r.;
- 3) Sławomir Niemierka – Członek Rady Nadzorczej od dnia 29 lipca 2015 r.; Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 25 czerwca 2017 r.;
- 4) Marcin Gomoła – Członek Rady Nadzorczej od dnia 6 września 2016 r.;

Zgodnie ze Statutem TFI PZU SA liczba członków Rady Nadzorczej wynosi od 3 do 5 osób. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która obejmuje dwa kolejne lata obrotowe.

Obecna VII kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 20 kwietnia 2017 r. i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za drugi pełny rok obrotowy tj. w 2020 r.

Zarząd TFI PZU SA:


Marcin Adamczyk                      *Prezes Zarządu*

  
 .....  
 (podpis)

Cezary Iwański                        *Wiceprezes Zarządu*

  
 .....  
 (podpis)

Marcin Wlazło                        *Wiceprezes Zarządu*

  
 .....  
 (podpis)

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2017 r.

**ZARZĄD**

W okresie sprawozdawczym w skład Zarządu TFI PZU SA wchodzili:

- 1) Marcin Adamczyk – Prezes Zarządu od 1 kwietnia 2017 r.;
- 2) Marcin Wlazło – od 1 czerwca 2016 r. Wiceprezes Zarządu, od 20 października 2016 r. do dnia 31 marca 2017 r. p.o. Prezesa Zarządu ;
- 3) Cezary Iwański – Wiceprezes Zarządu od dnia 15 lutego 2017 r.;
- 4) Piotr Bień – od 1 czerwca 2016 r. do dnia 31 marca 2017 r. Wiceprezes Zarządu;

Zgodnie ze Statutem TFI PZU SA, Zarząd składa się z dwóch do pięciu członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa lub Prezesa i Wiceprezesów. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, która rozpoczyna się od dnia powołania Zarządu na daną kadencję i obejmuje dwa kolejne lata obrotowe.

Obecna VII kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 30 czerwca 2016 r. i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za drugi pełny rok obrotowy tj. w 2019 r.

**W zakresie sprawozdania finansowego**

Wedle najlepszej wiedzy i przekonania Zarządu TFI PZU SA, sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Funduszu oraz jego wynik z operacji, oraz że sprawozdanie z działalności Funduszu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

**W zakresie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.**

Zarząd TFI PZU SA oświadcza, że firma audytorska uprawniona do przeglądu sprawozdania finansowego PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. - KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa - dokonująca przeglądu sprawozdania finansowego, została wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zarząd TFI PZU SA:


Marcin Adamczyk

*Prezes Zarządu*

  
.....  
( podpis )


Cezary Iwański

*Wiceprezes Zarządu*

  
.....  
( podpis )

Marcin Wlazło

*Wiceprezes Zarządu*

  
.....  
( podpis )

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2017 r.



## **WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO AKORD**

### **I. Nazwa Funduszu z podaniem typu i konstrukcji funduszu, numeru w rejestrze funduszy, daty utworzenia funduszu oraz wskazanie okresu, na jaki został utworzony**

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord, zwany dalej „Funduszem”, działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą”. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 11 czerwca 2015 r. pod numerem RFi 1155. Fundusz może używać nazwy skróconej „PZU FIZ Akord” lub odpowiednika w języku angielskim „PZU Akord Closed-End Investment Fund”.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

### **II. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz działa w oparciu o politykę absolutnej stopy zwrotu wykorzystując strategię Global Macro. Strategia inwestycyjna Global Macro wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach takich jak stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych.

Polityka inwestycyjna dopuszcza znaczący stopień koncentracji lokat portfela oraz inwestycje w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych poniżej kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

#### **II.1. Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Fundusz na dzień bilansowy**

1. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dopuszcza dużą zmienność składników lokat posiadanych w portfelu. Z zastrzeżeniem poniższych ustępów, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych w art. 17 Statutu.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
3. Ograniczeń, o których mowa w ust. 2, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
5. Wartość lokat w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe może stanowić od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu.
6. Wartość lokat w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, waluty oraz depozyty może stanowić od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
8. Wartość lokat w wierzytelności nie może stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
9. Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą może stanowić nie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.
10. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczanie całkowitej ekspozycji Funduszu zgodnie z przepisami Rozporządzenia przy

zastosowaniu metody absolutnej wartości zagrożonej.

11. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury Aktywów Funduszu wynoszącego 20 dni roboczych.
12. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy.

### **III. Towarzystwo będące organem Funduszu**

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XII Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000019102 (pierwotnie zarejestrowane w dniu 11 maja 1999 r. w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy, pod numerem RHB 56775).

### **IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Przedstawione sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 r.

### **V. Kontynuacja działalności Funduszu**

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 30 czerwca 2017 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

### **VI. Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku przeprowadziła firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do przeglądu sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

### **VII. Wskazanie rynku, na którym są notowane certyfikaty inwestycyjne**

Certyfikaty Funduszu notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, pod kodem ISIN: PLPZUFIZ0010

### **VIII. Wskazanie emisji i serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących**

Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne będące papierem wartościowym na okaziciela, nieposiadającym formy dokumentu, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe i nieuprzywilejowane w zakresie prawa głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.

Od początku działalności Fundusz przeprowadził trzynaście emisji certyfikatów inwestycyjnych, w wyniku których wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, D, J, K, L, Ł, M.

**IX. Wybrane dane finansowe**

Wybrane dane finansowe	01.01.2017-30.06.2017		01.01.2016-31.12.2016		01.01.2016-30.06.2016	
	(w tys. zł)	(w tys. EUR)	(w tys. zł)	(w tys. EUR)	(w tys. zł)	(w tys. EUR)
Przychody z lokat	2 002	471	3 601	823	1 630	370
Koszty funduszu netto	2 897	682	3 658	836	2 227	506
Przychody z lokat netto	-895	-211	-57	-13	-597	-136
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	9 811	2 310	2 865	655	3 683	836
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-5 377	-1 266	3 598	822	2 147	487
Wynik z operacji	3 539	833	6 406	1 464	5 233	1 188
	<b>30.06.2017</b>		<b>31.12.2016</b>		<b>30.06.2016</b>	
Zobowiązania	49 749	11 771	13 306	3 008	22 025	4 977
Aktywa	192 519	45 550	82 769	18 709	98 803	22 326
Aktywa netto	142 770	33 780	69 463	15 701	76 778	17 349
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych ( w szt.)	1 266 773		631 710		710 096	
	<b>(zł)</b>	<b>(w EUR)</b>	<b>(zł)</b>	<b>(w EUR)</b>	<b>(zł)</b>	<b>(w EUR)</b>
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	112,70	26,67	109,96	24,86	108,12	24,43
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	2,79	0,66	10,14	2,32	7,37	1,67

Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2017.

Pozycje rachunków wyniku w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP na koniec miesięcy od stycznia do czerwca 2017.

## ZESTAWIENIE LOKAT FUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			31.12.2016		
	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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	150 340	150 372	78,11	44 754	47 967	57,95
Instrumenty pochodne*	424	3 157	1,64	0	2 873	3,47
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>150 764</b>	<b>153 529</b>	<b>79,75</b>	<b>44 754</b>	<b>50 840</b>	<b>61,42</b>

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

\* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi naienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wycena niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania

## TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
SAGB 8 1/2 01/31/37 / ZAG000107012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Republika Południowej Afryki	2037-01-31	Stałe / 8,5%	1	22 000 000	5 915	5 750	2,99
SAGB 7 3/4 02/28/23 / ZAG000096165	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Republika Południowej Afryki	2023-02-28	Stałe / 7,75%	1	15 000 000	4 617	4 279	2,22
ARGENT 6 7/8 04/22/21 / US040114GW47	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Argentyna	2021-04-22	Stałe / 6,875%	1 000	1 000	3 941	4 021	2,09
ARGENT 7 1/2 04/22/26 / US040114GX20	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Argentyna	2026-04-22	Stałe / 7,5%	1 000	2 500	10 048	10 115	5,25
BRAZIL 4 1/4 01/07/25 / US105756BV13	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Brazylia	2025-01-07	Stałe / 4,25%	1 000	500	1 676	1 859	0,97
BRAZIL 5 7/8 01/15/19 / US105756BQ28	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Brazylia	2019-01-15	Stałe / 5,875%	1 000	500	2 138	2 011	1,04
BGARIA 3 03/21/28 / XS1382696398	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Bulgaria	2028-03-21	Stałe / 3%	1 000	500	2 103	2 327	1,21
CHILE 3.86 06/21/47 / US168863CE60	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euro MTF	Skarb Państwa	Chile	2047-06-21	Stałe / 3,86%	1 000	1 000	3 732	3 728	1,94
CHILE 1 7/8 05/27/30 / XS1236685613	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Chile	2030-05-27	Stałe / 1,875%	1 000	2 500	10 897	11 009	5,72
CROATI 6 01/26/24 / XS0997000251	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Chorwacja	2024-01-26	Stałe / 6%	1 000	2 000	8 934	8 515	4,42
CYPRUS 4 3/4 06/25/19 / XS1081101807	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Cypr	2019-06-25	Stałe / 4,75%	1 000	500	2 187	2 300	1,19
CYPRUS 3 3/4 07/26/23 / XS1457553367	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Cypr	2023-07-26	Stałe / 3,75%	1 000	500	2 184	2 382	1,24
CZGB 0.95 05/15/30 / CZ0001004477	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2030-05-15	Stałe / 0,95%	10 000	2 800	4 643	4 383	2,28

CZGB 2.4 09/17/25 / CZ0001004253	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2025-09-17	Stale / 2,4%	10 000	4 800	9 082	8 926	4,64	
HGB 3 1/2 06/24/20 / HU0000402953	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2020-06-24	Stale / 3,5%	10 000	82 000	12 248	12 186	6,33	
REPHUN 5 3/8 03/25/24 / US445545AL04	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Węgry	2024-03-25	Stale / 5,375%	2 000	500	4 433	4 231	2,20	
INDON 3 3/4 06/14/28 / XS1432493440	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Indonezja	2028-06-14	Stale / 3,75%	1 000	500	2 145	2 323	1,21	
MEX 4.15 03/28/27 / US91087BAC46	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Meksyk	2027-03-28	Stale / 4,15%	1 000	500	2 008	1 943	1,01	
MBONO 7 3/4 11/23/34 / MX0MGO0000U2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mexico Exchange	Skarb Państwa	Meksyk	2034-11-23	Stale / 7,75%	100	160 000	3 394	3 535	1,84	
POLAND 2 3/8 01/18/36 / XS1346201889	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Polska	2036-01-18	Stale / 2,375%	1 000	1 000	4 433	4 664	2,42	
POLAND 1 3/8 10/22/27 / XS1584894650	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Polska	2027-10-22	Stale / 1,375%	1 000	3 000	12 829	12 824	6,66	
ROMANI 2 3/4 10/29/25 / XS1312891549	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2025-10-29	Stale / 2,75%	1 000	1 500	6 677	6 868	3,57	
ROMANI 3 7/8 10/29/35 / XS1313004928	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2035-10-29	Stale / 3,875%	1 000	500	2 222	2 267	1,18	
ROMGB 3 1/4 03/22/21 / RO1521DBN041	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2021-03-22	Stale / 3,25%	5 000	800	4 063	3 860	2,00	
SPGB 1.45 10/31/27 / ES0000012A89	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Spain	Skarb Państwa	Hiszpania	2027-10-31	Stale / 1,45%	1 000	1 000	4 180	4 162	2,16	
TURKGB 11 03/02/22 / TRT020322T17	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2022-03-02	Stale / 11%	100	50 000	5 478	5 554	2,88	
TURKEY 3 1/4 06/14/25 / XS1629918415	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxemburg Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2025-06-14	Stale / 3,25%	1 000	1 500	6 255	6 285	3,26	
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>									<b>142 462</b>	<b>142 307</b>	<b>73,92</b>	
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>												
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>												
<b>Bony</b>												
CZTB 0 08/04/17 / CZ0001005128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Czechy	2017-08-04	Zerokuponowe / 0%	1 000 000	50	7 878	8 065	4,19	
<b>Razem nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>50</b>	<b>7 878</b>	<b>8 065</b>	<b>4,19</b>
<b>Razem</b>									<b>150 340</b>	<b>150 372</b>	<b>78,11</b>	

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
EDZ8 / 17-12-2018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Euro\$ 3Mo TD	-25	0	0	0,00
EDZ9 / 16-12-2019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Euro\$ 3Mo TD	-62	0	0	0,00
RXU7 / 07-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	EUROBUND 10YR 6%	-100	0	0	0,00
RXU7 / 07-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	EUROBUND 10YR 6%	-8	0	0	0,00
UBU7 / 07-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	EURO 30YR 4%	-9	0	0	0,00
IKU7 / 07-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	EURO-BTP 10YR 6%	-10	0	0	0,00
TYU7 / 20-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	US 10YR 6%	-55	0	0	0,00
TYU7 / 20-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	US 10YR 6%	-3	0	0	0,00
WNU7 / 20-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	US 30YR 6%	-11	0	0	0,00
ESU7P 2100 Index	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Goldman Sachs International	Stany Zjednoczone	ESU7 Index	74	424	75	0,04
<b>Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>424</b>	<b>75</b>	<b>0,04</b>
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
IRS1642 / 01-02-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	-208	-0,11
IRS1644 / 01-02-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	-329	-0,17
IRS1663 / 01-02-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	104	0,05
IRS1637 / 01-02-2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	-210	-0,11

IRS1630 / 01-02-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	623	0,32
IRS1631 / 01-02-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	214	0,11
IRS1652 / 12-11-2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	-89	-0,05
IRS1655 / 12-11-2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	88	0,05
IRS1564 / 01-02-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	-728	-0,38
IRS1595 / 08-08-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	-971	-0,50
IRS 1270 / 08-02-2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Nomura International Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	698	0,36
FWD2937 / 06-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	43	0,02
FWD2939 / 06-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta ZAR	1	0	257	0,14
FWD2971 / 03-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-6	0,00
FWD2809 / 28-03-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	Waluta USD	1	0	73	0,04
SW15742 / 14-08-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	6	0,00
SW16494 / 20-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta CZK	1	0	-60	-0,03
SW16923 / 05-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-50	-0,03
SW16932 / 05-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta USD	1	0	507	0,26
SW16938 / 14-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta EUR	1	0	-130	-0,07
SW16966 / 21-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta HUF	1	0	28	0,02
SW16968 / 24-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta RON	1	0	-31	-0,02



SW16970 / 06-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta TRY	1	0	33	0,02	
SW16974 / 06-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta EUR	1	0	67	0,04	
SW14738 / 14-11-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	56	0,03	
SW15460 / 19-10-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta CZK	1	0	285	0,15	
<b>Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>								<b>0</b>	<b>270</b>	<b>0,14</b>
<b>Razem</b>								<b>424</b>	<b>345</b>	<b>0,18</b>

## TABELE DODATKOWE

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
Dłużne papiery wartościowe	14 486	7,52
Instrumenty pochodne	300	0,16
<b>Razem</b>	<b>14 786</b>	<b>7,68</b>

**BILANS FUNDUSZU**

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>192 519</b>	<b>82 769</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 985	31 929
Należności	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	142 382	47 967
dłużne papiery wartościowe	142 307	47 967
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 147	2 873
dłużne papiery wartościowe	8 065	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	5	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>49 749</b>	<b>13 306</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>142 770</b>	<b>69 463</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>131 425</b>	<b>61 657</b>
Kapitał wpłacony	183 896	90 297
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-52 471	-28 640
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>12 998</b>	<b>4 082</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 928	-1 033
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 926	5 115
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-1 653</b>	<b>3 724</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>142 770</b>	<b>69 463</b>
<b>Liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>1 266 773</b>	<b>631 710</b>
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>112,70</b>	<b>109,96</b>
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 266 773	690 240
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	112,70	109,96
Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:		
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii A /B /D	419 258	631 710
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii J	95 304	-
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii K	496 356	-
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii L	58 492	-
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii Ł	75 631	-
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii M	121 732	-

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.*

*Dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.*

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU**

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
<b>I. Przychody z lokat</b>		<b>2 002</b>	<b>3 601</b>	<b>1 630</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0	0
Przychody odsetkowe		2 002	2 649	1 442
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	952	188
Pozostałe		0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>		<b>2 897</b>	<b>3 658</b>	<b>2 227</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa		1 710	3 400	2 105
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		47	71	33
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		9	15	10
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		35	73	30
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych		995	0	0
Pozostałe		101	99	49
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>		<b>2 897</b>	<b>3 658</b>	<b>2 227</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>		<b>-895</b>	<b>-57</b>	<b>-597</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>		<b>4 434</b>	<b>6 463</b>	<b>5 830</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		9 811	2 865	3 683
z tytułu różnic kursowych		5 559	827	1 060
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-5 377	3 598	2 147
z tytułu różnic kursowych		-4 712	1 721	435
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>		<b>3 539</b>	<b>6 406</b>	<b>5 233</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)</b>		<b>2,79</b>	<b>10,14</b>	<b>7,37</b>
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)		2,79	10,14	7,37

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonej w zł.

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU**

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		69 463	91 388
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		3 539	6 406
przychody z lokat netto		-895	-57
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		9 811	2 865
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-5 377	3 598
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		3 539	6 406
Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		69 768	-28 331
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych certyfikatów inwestycyjnych)		93 599	0
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych)		23 831	28 331
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		73 307	-21 925
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		142 770	69 463
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		113 595	76 577
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>			
Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych		847 515	0
liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych		212 452	269 874
saldo zmian		635 063	-269 874
Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych		1 752 202	904 687
liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych		485 429	272 977
saldo zmian		1 266 773	631 710
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		1 266 773	631 710
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>			
wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		109,96	101,36
wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		112,70	109,96
procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym		2,49	8,48
minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym		109,95	104,64
data wyceny		31.01.2017	29.01.2016
maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym		112,70	109,97
data wyceny		30.06.2017	30.12.2016
wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		112,70	109,97
data wyceny		30.06.2017	30.12.2016
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>			
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*		5,14	4,78
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*		2,98	3,00
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza		0,08	0,09
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości		0,02	0,02
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0,00	0,00

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonej w zł.

\* procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa prezentowany jest tylko dla wynagrodzenia stałego z uwagi na porównywalność danych

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH FUNDUSZU**

Opis	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-69 742</b>	<b>25 381</b>	<b>966</b>
I. Wpływy	3 161 972	4 090 964	2 125 594
1. Z tytułu posiadanych lokat	13 377	13 039	8 012
2. Z tytułu zbycia składników lokat	3 148 595	4 077 925	2 117 582
3. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	3 231 714	4 065 583	2 124 628
1. Z tytułu posiadanych lokat	7 886	9 861	5 154
2. Z tytułu nabycia składników lokat	3 220 931	4 052 089	2 117 298
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 527	3 456	2 099
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1 232	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	47	88	32
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	15	17	3
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	76	72	42
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>78 205</b>	<b>-17 777</b>	<b>-13 466</b>
I. Wpływy	84 385	10 594	6 383
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	84 306	10 582	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	6 380
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	79	12	3
6. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	6 180	28 371	19 849
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	6 139	28 331	19 843
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	41	40	6
8. Pozostałe	0	0	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-1 407</b>	<b>613</b>	<b>212</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B+C)</b>	<b>7 056</b>	<b>8 217</b>	<b>-12 288</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>31 929</b>	<b>23 712</b>	<b>23 712</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (D+E)</b>	<b>38 985</b>	<b>31 929</b>	<b>11 424</b>

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### **Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu**

#### **1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

Zasady rachunkowości Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

#### **a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartość certyfikatu inwestycyjnego zaprezentowana została z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba certyfikatów inwestycyjnych została zaprezentowana bez miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty finansowe uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

#### **b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu**

Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

#### **c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji**

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Certyfikatu jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w oparciu o zapisy pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w oparciu o zapisy pkt. 4;
- 4) Korekty, o których mowa w pkt. 3) i 4) następują za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w tym w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
  - i. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
  - ii. cenę notowaną na Aktywnym Rynku, w tym średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert,
  - iii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
  - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
  - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
  - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
  - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. W celu określenia rynku głównego uwzględnia się wszystkie racjonalnie dostępne informacje. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;

- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamych w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 5) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
  - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
  - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 6) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 7) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji;
- 8) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty;
- 9) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–8 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, poczynwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:**

### **a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

### **b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Funduszu.



**Nota-2 Należności Funduszu**

	<b>30.06.2017</b> <b>(w tys. zł)</b>	<b>31.12.2016</b> <b>(w tys. zł)</b>
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota-3 Zobowiązania Funduszu**

	<b>30.06.2017</b> <b>(w tys. zł)</b>	<b>31.12.2016</b> <b>(w tys. zł)</b>
Z tytułu nabytych aktywów	4 195	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	24 495	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 812	1 715
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	57	10 582
Z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	17 692	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	36	26
Pozostałe zobowiązania, w tym	462	983
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	12	808
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	358	175
<b>Razem</b>	<b>49 749</b>	<b>13 306</b>

**Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	30.06.2017		31.12.2016	
		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>Banki:</b>					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	2 497	2 497	14 484	14 484
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	253	41	12 609	2 064
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	1 753	7 408	610	2 699
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	353 700	4 842	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	RON	3 750	3 476	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	1 270	4 706	14	59
Deutsche Bank Polska S.A.	RUB	7 790	486	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	MXN	627	129	46	9
<b>Razem środki pieniężne</b>		<b>23 585</b>		<b>19 315</b>	
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *</b>					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	<b>21 450</b>		<b>20 060</b>	
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>					
	Waluta	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>Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b>					
Rachunek zabezpieczający	PLN	74	74	73	73
Rachunek zabezpieczający	EUR	452	1 909	275	1 217
Rachunek zabezpieczający	USD	3 620	13 417	2 709	11 324
<b>Razem ekwiwalenty środków pieniężnych</b>		<b>15 400</b>		<b>12 614</b>	
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>38 985</b>		<b>31 929</b>	

\* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu na rachunkach podstawowych na pierwszy i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

**Nota-5 Ryzyka**

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Funduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Funduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
<b>Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>				
<b>Aktywa</b>				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	142 307	73,92	47 967	57,95
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	8 065	4,19	0	0,00
Instrumenty pochodne na stopę procentową	1 727	0,89	2 182	2,64
<b>Zobowiązania</b>				
Instrumenty pochodne na stopę procentową	2 535	1,32	1 619	1,96
<b>Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej</b>				
	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym</b>				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	38 985	20,25	31 929	38,58
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	142 307	73,92	47 967	57,95
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	8 065	4,19	0	0,00
Instrumenty pochodne	3 157	1,64	2 873	3,47
<b>Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat</b>				
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:				
Skarb Państwa-Czechy	21 374	11,11	5 417	6,54
Skarb Państwa-Polska	17 488	9,08	1 842	2,23
Skarb Państwa-Argentyna	14 136	7,34	8 886	10,73
Skarb Państwa-Węgry	16 417	8,53	0	0,00
Skarb Państwa-Rumunia	12 995	6,75	8 808	10,64
Skarb Państwa-Brazylia	3 870	2,01	4 290	5,18
Skarb Państwa-Cypr	4 682	2,43	4 754	5,75
Skarb Państwa-Portugalia	0	0,00	4 725	5,71
Skarb Państwa-Republika Południowej Afryki	10 029	5,21	0	0,00
Skarb Państwa-Turcja	11 839	6,14	0	0,00
Skarb Państwa-Chile	14 737	7,66	0	0,00
Skarb Państwa-Słowacja	0	0,00	4 524	5,47
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym</b>				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	36 414	18,91	17 372	20,99
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	142 382	73,96	46 125	55,73
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	142 307	73,92	46 125	55,73
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 147	5,79	2 873	3,47
w tym papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	8 065	4,19	0	0,00
Zobowiązania	7 110	3,69	2 522	3,05
<b>Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b>				
Dłużne papiery wartościowe				
CZK	21 374	11,11	5 417	6,54
EUR	57 411	29,82	23 406	28,29
HUF	12 186	6,33	0	0,00
USD	36 423	18,92	13 176	15,91
ZAR	10 029	5,21	0	0,00

**Nota-6 Instrumenty pochodne**

Dane na dzień 30 czerwca 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Sprawne zarządzanie portfelem	73	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-03-28 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-900	2018-03-28	2018-03-28
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Sprawne zarządzanie portfelem	43	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	544	2017-07-06	2017-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty ZAR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	257	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	ZAR	-35 000	2017-07-06	2017-07-06
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-03 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	1 300	2017-07-03	2017-07-03
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	285	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-10-19 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-60 000	2017-10-19	2017-10-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	6	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-08-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-16 600	2017-08-14	2017-08-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-60	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-20 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-17 264	2017-07-20	2017-07-20
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-50	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-2 009	2017-07-05	2017-07-05
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	507	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-14 000	2017-07-05	2017-07-05
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-130	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-4 505	2017-07-14	2017-07-14

Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	28	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-21 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-894 847	2017-07-21	2017-07-21
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-31	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-24 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	RON	-4 125	2017-07-24	2017-07-24
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty TRY	Sprawne zarządzanie portfelem	33	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	TRY	4 500	2017-07-06	2017-07-06
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	67	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	1 261	2017-07-06	2017-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	56	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-11-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-16 600	2017-11-14	2017-11-14
Krótką	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-208	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	BRL	13 534	2018-02-01	2018-02-01
Krótką	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-329	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	BRL	21 834	2018-02-01	2018-02-01
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	104	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	BRL	46 469	2018-02-01	2018-02-01
Krótką	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-210	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	BRL	6 284	2019-02-01	2019-02-01
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	623	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	BRL	14 029	2020-02-01	2020-02-01

Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	214	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	BRL	5 212	2020-02-01	2020-02-01
Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-89	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	HUF	3 000 000	2019-11-12	2019-11-12
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	88	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	HUF	3 000 000	2021-11-12	2021-11-12
Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-728	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	BRL	41 295	2018-02-01	2018-02-01
Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-971	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	MXN	239 000	2018-08-08	2018-08-08
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	698	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	ILS	76 000	2019-02-08	2019-02-08
Krótka	Kontrakt terminowy na Euro\$ 3Mo TD	Sprawne zarządzanie portfelem	139	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywów.	USD	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-12-17	2018-12-17

Krótką	Kontrakt terminowy na Euro\$ 3Mo TD	Sprawne zarządzanie portfelem	-116	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	USD	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2019-12-16	2019-12-16
Krótką	Kontrakt terminowy na EUROBUND 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	150	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	EUR	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-07	2017-09-07
Krótką	Kontrakt terminowy na EURO 30YR 4%	Sprawne zarządzanie portfelem	43	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	EUR	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-07	2017-09-07
Krótką	Kontrakt terminowy na EURO-BTP 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	-59	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	EUR	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-07	2017-09-07

Krótka	Kontrakt terminowy na US 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	48	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	USD	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-20	2017-09-20
Krótka	Kontrakt terminowy na US 30YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	8	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	USD	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-20	2017-09-20
Długa	Opcja Put na Indeks S&P500 EMINI	Sprawne zarządzanie portfelem	75	Opcja daje prawo zbycia instrumentu bazowego do dnia 2017-09-15, po cenie wykonania uzgodnionej z kontrahentem.	USD	Nie dotyczy	2017-09-15	2017-09-15



Dane na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na Euro\$ 3Mo TD	Sprawne zarządzanie portfelem	209	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-12-17	2018-12-17
Krótką	Kontrakt terminowy na Euro\$ 3Mo TD	Sprawne zarządzanie portfelem	124	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2019-12-16	2019-12-16
Długa	Kontrakt terminowy na EUROBUND 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	26	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-08	2017-03-08
Krótką	Kontrakt terminowy na EURO 30YR 4%	Sprawne zarządzanie portfelem	-24	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-08	2017-03-08
Krótką	Kontrakt terminowy na EURO-OAT 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	-194	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-08	2017-03-08
Krótką	Kontrakt terminowy na US 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	-87	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-22	2017-03-22

Krótka	Kontrakt terminowy na US 30YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	-10	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-22	2017-03-22
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	114	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	40 904 tys. BRL	2018-01-02	2018-01-02
Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-43	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	13 534 tys. BRL	2018-01-02	2018-01-02
Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-62	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	21 834 tys. BRL	2018-01-02	2018-01-02
Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-21	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	6 284 tys. BRL	2019-01-02	2019-01-02
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	49	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	14 029 tys. BRL	2020-01-02	2020-01-02
Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	5 212 tys. BRL	2020-01-02	2020-01-02
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	40	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	3 000 000 tys. HUF	2018-12-23	2018-12-23
Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-2	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	3 000 000 tys. HUF	2020-12-23	2020-12-23
Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-200	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	41 295 tys. BRL	2018-01-02	2018-01-02

Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 291	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	239 000 tys. MXN	2018-08-08	2018-08-08
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	1 404	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	59 000 tys. MXN	2026-07-29	2026-07-29
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	575	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	76 000 tys. ILS	2018-08-14	2018-08-14
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-24	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-03, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-12 000 tys. CZK	2017-01-03	2017-01-03
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-34	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-02-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-16 600 tys. CZK	2017-02-14	2017-02-14
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-38	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-11-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-16 600 tys. CZK	2017-11-14	2017-11-14
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	626	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-09, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-7 402 tys. EUR	2017-01-09	2017-01-09
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	63	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-4 255 tys. RON	2017-01-17	2017-01-17
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-09, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-850 tys. USD	2017-01-09	2017-01-09

**Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu**

	<b>30.06.2017</b> <b>(w tys. zł)</b>	<b>31.12.2016</b> <b>(w tys. zł)</b>
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	24 495	0
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	24 495	0

**Nota-8 Kredyty i pożyczki**

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Funduszu.

**Nota-9 Waluty i różnice kursowe\***

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	30.06.2017		31.12.2016	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>			<b>38 985</b>		<b>31 929</b>
PLN		2 571	2 571	14 557	14 557
CZK	0,1611	253	41	12 609	2 064
EUR	4,2265	2 205	9 317	885	3 916
HUF	0,0137	353 700	4 842	0	0
MXN	0,2052	627	129	46	9
RON	0,9269	3 750	3 476	0	0
RUB	0,0624	7 790	486	0	0
USD	3,7062	4 890	18 123	2 723	11 383
<b>Należności</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Składniki lokat</b>			<b>153 529</b>		<b>50 840</b>
PLN		0	0	1 842	1 842
BRL	1,1217	839	941	127	163
CZK	0,1611	134 829	21 721	33 091	5 417
EUR	4,2265	13 610	57 521	5 432	24 032
HUF	0,0137	898 678	12 302	2 812	40
ILS	1,0603	658	698	529	575
MXN	0,2052	17 227	3 535	6 968	1 404
RON	0,9269	4 164	3 860	4 297	4 189
TRY	1,0535	5 303	5 587	0	0
USD	3,7062	10 004	37 078	3 153	13 178
ZAR	0,2831	36 333	10 286	0	0
<b>Nieruchomości</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Pozostałe aktywa</b>			<b>5</b>		<b>0</b>
PLN		5	5	0	0
<b>Zobowiązania</b>			<b>49 749</b>		<b>13 306</b>
PLN		42 639	42 639	10 784	10 784
BRL	1,1217	1 314	1 474	253	325
CZK	0,1611	372	60	586	96
EUR	4,2265	1 039	4 393	183	808
HUF	0,0137	6 502	89	141	2
MXN	0,2052	4 732	971	6 407	1 291
RON	0,9269	33	31	0	0
USD	3,7062	25	92	0	0

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
<b>II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat</b>		<b>6 479</b>	<b>1 169</b>	<b>1 060</b>
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	75	78
Dłużne papiery wartościowe		0	597	18
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	32	0
Instrumenty pochodne		6 479	0	499
Depozyty		0	465	465
<b>Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat</b>		<b>-920</b>	<b>-342</b>	<b>0</b>
Dłużne papiery wartościowe		-920	0	0
Instrumenty pochodne		0	-342	0
<b>Razem</b>		<b>5 559</b>	<b>827</b>	<b>1 060</b>
<b>III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat</b>		<b>693</b>	<b>1 797</b>	<b>1 741</b>
Dłużne papiery wartościowe		211	1 320	1 709
Instrumenty pochodne		482	477	32
<b>Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat</b>		<b>-5 405</b>	<b>-76</b>	<b>-1 306</b>
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-31	-31
Dłużne papiery wartościowe		-5 379	0	0
Instrumenty pochodne		-26	0	-1 230
Depozyty		0	-45	-45
<b>Razem</b>		<b>-4 712</b>	<b>1 721</b>	<b>435</b>

\* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

\*\* kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

### **Nota-10 Dochody i ich dystrybucja**

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
<b>Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		1 471	4 230	2 871
Dłużne papiery wartościowe		1 020	2 168	1 516
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		8 340	-1 365	812
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
<b>Razem</b>		<b>9 811</b>	<b>2 865</b>	<b>3 683</b>
<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów</b>				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-4 699	2 300	3 328
Dłużne papiery wartościowe		-4 350	2 330	3 440
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-678	1 298	-1 181
Dłużne papiery wartościowe		211	0	0
<b>Razem</b>		<b>-5 377</b>	<b>3 598</b>	<b>2 147</b>

### **Wypłacone dochody Funduszu**

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Fundusz.

**Nota-11 Koszty Funduszu**

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
<b>I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
<b>Razem:</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
<b>I. Wynagrodzenie Towarzystwa</b>				
Część stała wynagrodzenia		1 680	2 297	1 227
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		30	1 103	878

## 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 sprawozdawczy.

### 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 porównawczych 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.

### 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. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania certyfikatów inwestycyjnych lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

### 5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Fundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

### 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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.



**Informacje, o których mowa w art. 222 b ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą”** (poniższe informacje nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta).

*Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia okresowo informacje o:*

- 1) *udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością,*
- 2) *zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,*
- 3) *aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo.*

*Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia regularnie informacje o:*

- 1) *zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI,*
- 2) *łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.*

### **Informacje ujawniane okresowo:**

1. Informacja o udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością

W portfelu inwestycyjnym Funduszu nie występują aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością.

2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Bieżąca płynność Funduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych Funduszu, w tym zaspokojenia żądań wykupu Certyfikatów.

Zarządzanie płynnością ma na celu:

- 1) wykonywanie zobowiązań Funduszu wynikających z zawartych transakcji,
- 2) zapewnienie Uczestnikom możliwości realizacji żądań wykupu Certyfikatów w terminach i na zasadach określonych w Statucie.

Elementem systemu zarządzania płynnością są limity płynności. W stosownych przypadkach Towarzystwo, uwzględniając charakter, skalę i złożoność struktury lokat Funduszu wdraża i utrzymuje odpowiednie limity płynności. Towarzystwo monitoruje zgodność portfela inwestycyjnego Funduszu z tymi limitami i w przypadku przekroczenia lub prawdopodobieństwa przekroczenia limitów określa wymagane działania. Określając odpowiednie działania, Towarzystwo bierze pod uwagę adekwatność polityk i procedur zarządzania płynnością, stosowność profilu płynności aktywów oraz skutek nietypowych poziomów żądań wykupu Certyfikatów.

W okresie sprawozdawczym miała miejsce zmiana metody monitorowania i mierzenia płynności obligacji, dla których nie ma rynkowych danych w zakresie dziennego obrotu. Obecne rozwiązanie uwzględnia wielkość otwartych pozycji oraz informacje dostępne w serwisach transakcyjnych.

3. Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo

Towarzystwo stosuje szereg mechanizmów mających na celu zarządzanie czynnikami ryzyka. Regulacją wewnętrzną obejmującą kwestie zarządzania ryzykiem jest polityka zarządzania ryzykiem oraz sformalizowane procedury operacyjne. Proces zarządzania ryzykiem obejmuje wszystkie komórki organizacyjne Towarzystwa. Komórką wiodącą w tym procesie jest jednostka organizacyjna ds. ryzyka, która na bieżąco aktualizuje ww. procedury zgodnie ze zmianami w prawodawstwie zarówno na poziomie krajowym, jak i europejskim.

W ramach struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem w Towarzystwie opiera się na kilku poziomach, w tym na poziomie Rady Nadzorczej Towarzystwa, która sprawuje stały nadzór nad działalnością TFI PZU SA, między innymi monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem, Zarządu, który odpowiada

za opracowanie systemu zarządzania ryzykiem, jego wdrożenie oraz właściwe funkcjonowanie tego systemu w TFI PZU SA, komitetów inwestycyjnych, które monitorują działania związane z zarządzaniem ryzykiem w ramach delegacji uprawnień przyznanych przez Zarząd.

Ponadto z poziomu struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem odbywa się w trzech liniach obrony. Pierwsza linia obrony obejmuje bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie komórek organizacyjnych oraz podejmowanie decyzji w ramach procesu zarządzania ryzykiem. Druga linia obrony obejmuje zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane komórki zajmujące się identyfikacją, monitorowaniem i raportowaniem o ryzyku oraz kontrolą ograniczeń. W ramach drugiej linii obrony szczególną rolę w procesie odgrywają jednostki: ds. ryzyka, ds. compliance, ds. bezpieczeństwa, ds. planowania i kontrolingu, ds. prawnych, ds. kadr oraz ds. bezpieczeństwa IT. Trzecia linia obrony obejmuje audyt wewnętrzny, który przeprowadza niezależne audyty elementów systemu zarządzania ryzykiem oraz czynności kontrolnych wbudowanych w działalność danej jednostki. Funkcja ta realizowana jest przez jednostkę ds. audytu wewnętrznego.

System zarządzania ryzykiem stosowany w Towarzystwie uwzględnia zakres i rozmiar prowadzonej przez Towarzystwo działalności oraz obejmuje szereg mechanizmów i metod identyfikacji, pomiaru, oceny, monitoringu i raportowania ryzyka, w tym m.in. obejmuje system limitów wewnętrznych dla każdego zarządzanego przez Towarzystwo funduszu inwestycyjnego. Dotyczy to również zasad wyznaczania i metody obliczania ekspozycji AFI funduszu i limitów z tym związanych. System limitów wewnętrznych obejmuje ponadto zasady alokacji aktywów i dywersyfikacji lokat oraz utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności.

System zarządzania ryzykiem podlega co najmniej raz na 12 miesięcy ocenie biegłego rewidenta.

#### **Informacje ujawniane regularnie:**

1. Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI

Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Funduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz umowy mające za przedmiot prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje, sell-buy-back, repo a także pożyczki i kredyty.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa na koniec okresu sprawozdawczego wynosił 2000% przy zastosowaniu metody zaangażowania.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa od dnia 12 sierpnia 2017 r., w związku z wejściem w życie w dniu 12 sierpnia 2017 r. rozporządzeń wykonawczych do Ustawy został ustalany zgodnie z rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (Dz. U. z 2017 r., poz. 1443) i wynosi 800% przy zastosowaniu metody zaangażowania.

Przy zawieraniu transakcji zwiększających ekspozycję oraz innych gdzie przedmiotem zabezpieczenia są papiery wartościowe (buy-sell-back, reverse repo), umowy zawarte z kontrahentami przewidują standardowe postanowienia w zakresie możliwości ponownego wykorzystania takiego zabezpieczenia.

2. Informacja o łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI

Towarzystwo dokonuje codziennego pomiaru ryzyka funduszy poprzez obliczanie ekspozycji AFI metodą zaangażowania, która na koniec okresu sprawozdawczego dla Funduszu wyniosła 293% Wartości Aktywów Netto oraz metodą brutto, która na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 574% Wartości Aktywów Netto.