

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

RAPORT ROCZNY FUNDUSZU

PZU FUNDUSZ INWESTYCYJNY AKORD

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

SPIS TREŚCI

- I. Pismo Prezesa Zarządu TFI PZU SA
- II. Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z oświadczeniem Depozytariusza i wybranymi danymi finansowymi
- III. Sprawozdanie Zarządu TFI PZU SA na temat działalności Funduszu
- IV. Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia SFTR
- V. Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego Funduszu
- VI. Oświadczenie Zarządu TFI PZU SA w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu
- VII. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu
- VIII. Informacje o stosowanej dźwigni finansowej Funduszu

Szanowni Państwo,

Przekazuję na Państwa ręce raport roczny PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord (dalej „Fundusz”) za 2017 rok.

Elementem składowym raportu jest między innymi roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 2017 rok, w którym znajdziecie Państwo informacje o głównych składnikach lokat Funduszu oraz sprawozdanie z działalności Funduszu w roku 2017.

W 2017 roku Fundusz zgodnie z polityką inwestycyjną lokował aktywa na wielu klasach aktywów, stosując zarówno strategię typu long, jak i short.

Aktywa Funduszu inwestowane były w płynne obligacje skarbowe emitowane przez rządy, w tym przede wszystkim krajów rozwijających się o dobrze rozpoznanym ryzyku, dające równocześnie atrakcyjną rentowność. Dobór obligacji odbywał się głównie w oparciu o analizę fundamentalną danego kraju oraz o prognozy zachowania rynku stóp procentowych.

Jednocześnie aktywnie zarządzano ryzykiem stopy procentowej portfela Funduszu stosując pochodne instrumenty zabezpieczające. Stosowano także strategię na zmianę nachylenia krzywych stóp procentowych na rynku swap oraz zajmowano pozycje walutowe na parach różnych walut obcych lub także w stosunku do kursu PLN. Pozycje walutowe Funduszu były zabezpieczane w zależności od celów i potrzeb inwestycyjnych.

Realizowane również były strategię „long-short” polegające na zakupie określonego papieru lub portfela papierów wartościowych, przy jednoczesnej sprzedaży innego papieru, portfela papierów wartościowych lub kontraktów terminowych, mające na celu wygenerowanie pozytywnej stopy zwrotu bez względu na sytuację na rynku. W szczególności dotyczyło to inwestycji w waluty.

Stopa zwrotu Funduszu (rozumiana jako procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym) liczona na podstawie cen certyfikatów publikowanych w dniach wyceny, zgodnie ze statutem Funduszu, wyniosła w 2017 roku 3,43%. W środowisku wyjątkowo niskich obecnie stóp procentowych i rentowności uzyskane wyniki należy ocenić jako 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. 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.

Zapraszając Państwa do lektury rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, chciałbym podziękować za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółkę Akcyjną i zapewnić, że dokładamy wszelkich starań, aby inwestycja w Fundusz przyniosła Państwu możliwie najwyższe w obecnych warunkach rynkowych stopy zwrotu.

Z poważaniem,

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2018 r.

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

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU

**PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 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 roczne sprawozdanie finansowe funduszu PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord obejmujące:

- I. Wprowadzenie.
- II. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości **118 319 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- III. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **235 340 tys. zł**.
- IV. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **4 370 tys. zł**.
- V. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- VI. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie **7 178 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, 13 marca 2018 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu, sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami, sprawozdanie finansowe funduszu PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord (dalej: „PZU FIZ Akord” lub „Fundusz”), za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

W okresie objętym sprawozdaniem procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny PZU FIZ Akord wyniosła 3,44%. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość certyfikatu inwestycyjnego wyniosła 113,74 zł, a wartość aktywów netto 235 340 tys. zł.

Rok 2017 okazał się kolejnym emocjonującym czasem dla rynków finansowych. Nie brakowało w nim zarówno pozytywnych momentów, jak i mniejszych lub większych rozczarowań. W przypadku TFI PZU był to rok ważnych zmian. Zmian, które rozpoczęły się od nowych osób w zarządzie firmy, co zaowocowało nowelizacją strategii działania Towarzystwa, wzmocnieniami kadrowymi zespołu, a zakończyły nowymi zadaniami postawionymi przed pracownikami TFI PZU na najbliższe lata. Wszystko to ma na celu wprowadzanie ułatwień dla naszych Klientów poprzez coraz doskonalsze rozwiązania w obszarze usługowym, produktowym i inwestycyjnym. To przecież dzięki Państwu TFI PZU zarządzało na koniec grudnia 2017 roku aktywami netto w wysokości blisko 19,8 mld zł, zajmując tym samym trzecie miejsce na rynku pod względem wielkości zgromadzonych środków. Utrzymaliśmy niekwestionowaną pozycję lidera na rynku Pracowniczych Programów Emerytalnych – na koniec grudnia 2017 roku zarządzaliśmy łącznie 143 programami dla ponad 125 tys. osób, które powierzyły nam oszczędności o wartości 3,7 mld PLN.

Patrząc na miniony rok trzeba przyznać, że był pierwszym po wielkim kryzysie finansowym z 2008 roku, w którym prognozy globalnego PKB rewidowane były w górę i rzeczywisty wzrost zaskakiwał pozytywnie. Z dostępnych statystyk wynika, że wzrost PKB odnotowano w przypadku około 75 proc. krajów, co oznacza najwyższy odsetek od 2010 r. Niektóre z większych rynków wschodzących, takich jak Argentyna, Brazylia i Rosja, wyszło z recesji, a wiele krajów, które zmagaly się przez lata z wysokim bezrobociem, zanotowały szybki wzrost zatrudnienia. W przypadku Polski, w niektórych branżach, mamy nawet przypadki deficytu pracowników.

W polityce tradycyjnie nie zabrakło wydarzeń, którymi emocjonowały się rynki finansowe na całym świecie. Znów w centrum uwagi pojawił się Donald Trump, który zaledwie kilka miesięcy po styczniowym zaprzysiężeniu na prezydenta Stanów Zjednoczonych stanął przed groźbą uruchomienia procedury impeachmentu wobec podejrzeń o jego związku z Rosją. W pewnym sensie zrehabilitował się za to zamieszanie podpisując w grudniu reformę podatkową. W centrum wydarzeń znalazły się także wybory prezydenckie we Francji i pojedynek pomiędzy Marine Le Pen, przewodniczącą nacjonalistycznego Frontu Narodowego, a prawicowym socjalliberałem Emmanuelem Macronem. Atmosferę podgrzewały również wydarzenia na Wyspach Brytyjskich – słabnąca pozycja premier Theresy May i rosnąca niepewność o ostateczny kształt brexitu.

Sprzyjające otoczenie gospodarcze nie pozostało bez wpływu na rynki akcji. Najważniejsza giełda świata zakończyła dziewiąty rok nieprzerwanej hossy. W dotychczasowej historii indeksu S&P 500 zdarzyło się to tylko jeden jedyny raz – w 1999 roku. Sama hossa przebiegała spokojnie i w bardzo równym tempie. Do tego stopnia, że największa korekta, jaką indeks S&P 500 odnotował w trakcie roku, wyniosła mniej niż 3%. Ostatni raz coś takiego odnotowano dwudzieścia lat temu. Skorzystały na tym giełdy rynków rozwiniętych, na których wzrosty były największe od ośmiu lat. W Polsce głównymi beneficjentami poprawy nastrojów okazały się głównie duże spółki. Rozczarowaniem, ze względu na osiągnięte stopy zwrotu, okazały się natomiast małe i średnie spółki.

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.

Reasumując, mamy za sobą rok, który zaskoczył nie tylko silną, ale też wyjątkowo spokojną hossą, zarówno na Wall Street, jak i na rynkach wschodzących. Jednak należy pamiętać, iż w przypadku USA, był to już dziewiąty rok nieprzerwanych zwyczajów. Z punktu widzenia polskiego inwestora ciekawe jest najgłębsze od dziesięciu lat osłabienie dolara.

Zapewniamy, iż Grupa PZU, mając na względzie bezpieczeństwo oraz zapewnienie utrzymania płynności powierzonych środków, dokłada najwyższej staranności, aby odpowiednio zminimalizować ryzyko inwestycyjne przy zachowaniu satysfakcjonującego Państwa potencjału zysków.

Kondycja rynku funduszy inwestycyjnych i ich wyniki w 2018 roku zależą przede wszystkim od:

- rozwoju sytuacji geopolitycznej – potencjalne konflikty zbrojne (Syria, Korea Południowa),
- wzrostu globalnego protekcyjizmu – NAFTA, cła w wymianie handlowej USA-Chiny,
- sytuacji politycznej – w tym wyborów we Włoszech, Brazylii, Meksyku,
- sytuacji makroekonomicznej, a przede wszystkim tempa wzrostu gospodarczego oraz ścieżki inflacyjnej (ewentualnej inflacji płacowej) w krajach rozwiniętych,
- działań banków centralnych (FED, ECB, Bank of Japan) i tempa zacieśniania polityki monetarnej,
- koniunktury panującej na rynkach finansowych.

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.

Z wyrazami szacunku,

Zarząd TFI PZU SA

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)


Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2018 r.

WPROWADZENIE DO ROCZNEGO 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 obligacyjnych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy i statutu Funduszu.

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, 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 31 grudnia 2017 roku.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 31 grudnia 2017 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień sporządzenia 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 badanie sprawozdania finansowego

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku przeprowadziła firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisana na listę firm audytorskich, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, 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 dziesięć emisji certyfikatów inwestycyjnych, w wyniku których wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P.

IX. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	01.01.2017-31.12.2017		01.01.2016-31.12.2016	
	(w tys. zł)	(w tys. EUR)	(w tys. zł)	(w tys. EUR)
Przychody z lokat	5 313	1 252	3 601	823
Koszty funduszu netto	6 680	1 574	3 658	836
Przychody z lokat netto	-1 367	-322	-57	-13
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	11 856	2 793	2 865	655
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-6 119	-1 442	3 598	822
Wynik z operacji	4 370	1 030	6 406	1 464
	31.12.2017		31.12.2016	
Aktywa	248 035	59 468	82 769	18 709
Zobowiązania	12 695	3 044	13 306	3 008
Aktywa netto	235 340	56 424	69 463	15 701
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (w szt.)	2 069 017		631 710	
	(zł)	(w EUR)	(zł)	(w EUR)
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,74	27,27	109,96	24,86
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	2,11	0,50	10,14	2,32

Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 29 grudnia 2017.

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

ZESTAWIENIE LOKAT FUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			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	117 212	114 703	46,24	44 754	47 967	57,95
Instrumenty pochodne *	0	3 616	1,46	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
Razem	117 212	118 319	47,70	44 754	50 840	61,42

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

TABELLE 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
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
SAGB 7 3/4 02/28/23 / ZAG000096165	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Republika Południowej Afryki	2023-02-28	Stałe / 7,75%	1	15 000 000	4 617	4 333	1,75
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	3 837	1,55
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	9 985	4,02
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	1 811	0,73
BRAZIL 4 5/8 01/13/28 / US105756BZ27	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euro MTF	Skarb Państwa	Brazylia	2028-01-13	Stałe / 4,625%	1 000	1 400	5 123	4 956	2,00
CHILE 3.86 06/21/47 / US168863CE60	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Chile	2047-06-21	Stałe / 3,86%	1 000	500	1 866	1 795	0,72
COLOM 3 7/8 04/25/27 / US195325DL65	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euro MTF	Skarb Państwa	Kolumbia	2027-04-25	Stałe / 3,875%	1 000	1 000	3 603	3 575	1,44
CROATI 6 01/26/24 / XS0997000251	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Chorwacja	2024-01-26	Stałe / 6%	1 000	1 500	6 700	6 101	2,46
ECUA 9.65 12/13/26 / XS1535071986	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Exchange	Skarb Państwa	Ekwador	2026-12-13	Stałe / 9,65%	1 000	300	1 220	1 207	0,49
ECUA 10 1/2 03/24/20 / XS1199929826	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Ekwador	2020-03-24	Stałe / 10,5%	1 000	250	987	991	0,40
ECUA 10 3/4 03/28/22 / XS1458514673	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxemburg Exchange	Skarb Państwa	Ekwador	2022-03-28	Stałe / 10,75%	1 000	500	2 089	2 093	0,84
HGB 3 1/2 06/24/20 / HU0000402953	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2020-06-24	Stałe / 3,5%	10 000	42 000	6 273	6 188	2,49
REPHUN 5 3/8 03/25/24 / US445545AL04	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Węgry	2024-03-25	Stałe / 5,375%	2 000	500	4 433	3 995	1,61

INDON 3 1/2 01/11/28 / US455780CD62	Aktywny rynek - rynek regulowany	Singapore Exchange	Skarb Państwa	Indonezja	2028-01-11	Stale / 3,5%	1 000	1 400	4 949	4 872	1,96
INDON 4.35 01/11/48 / US455780CE46	Aktywny rynek - rynek regulowany	Singapore Exchange	Skarb Państwa	Indonezja	2048-01-11	Stale / 4,35%	1 000	1 300	4 576	4 603	1,86
INDON 3 3/4 06/14/28 / XS1432493440	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Indonezja	2028-06-14	Stale / 3,75%	1 000	500	2 145	2 449	0,99
INDON 2.15 07/18/24 / XS1647481206	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Indonezja	2024-07-18	Stale / 2,15%	1 000	1 000	4 236	4 423	1,78
INDON 3.85 07/18/27 / USY20721BT56	Aktywny rynek - rynek regulowany	Singapore Exchange	Skarb Państwa	Indonezja	2027-07-18	Stale / 3,85%	1 000	2 000	7 416	7 269	2,93
MEX 4.6 02/10/48 / US91087BAD29	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Meksyk	2048-02-10	Stale / 4,6%	1 000	500	1 831	1 747	0,70
MEX 4.15 03/28/27 / US91087BAC46	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euro MTF	Skarb Państwa	Meksyk	2027-03-28	Stale / 4,15%	1 000	500	2 008	1 827	0,74
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	2 846	1,15
PERUGB 6.15 08/12/32 / PEP01000C5E9	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lima Exchange	Skarb Państwa	Peru	2032-08-12	Stale / 6,15%	1 000	7 000	7 967	8 322	3,35
POLAND 2 3/8 01/18/36 / XS1346201889	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Exchange	Skarb Państwa	Polska	2036-01-18	Stale / 2,375%	1 000	1 000	4 678	4 625	1,86
POLAND 1 3/8 10/22/27 / XS1584894650	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Polska	2027-10-22	Stale / 1,375%	1 000	1 500	6 556	6 492	2,62
SOAF 4.85 09/27/27 / US836205AW44	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxemburg Exchange	Skarb Państwa	Republika Południowej Afryki	2027-09-27	Stale / 4,85%	1 000	700	2 507	2 500	1,01
TURKEY 5 3/4 05/11/47 / US900123CM05	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2047-05-11	Stale / 5,75%	1 000	700	2 505	2 402	0,97
TURKEY 3 1/4 06/14/25 / XS1629918415	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Turcja	2025-06-14	Stale / 3,25%	1 000	500	2 085	2 151	0,87
Razem notowane na aktywnym rynku									109 429	107 395	43,29
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Bony											
ARG80316 / ARARGE520585	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Argentyna	2018-03-16	Zerokuponowe / 0%	1	40 000 000	7 783	7 308	2,95
Razem nienotowane na aktywnym rynku								40 000 000	7 783	7 308	2,95
Razem									117 212	114 703	46,24

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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
IKH8 / 08-03-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	EURO-BTP 10YR 6%	3	0	0	0,00
EDZ8 / 17-12-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Euro\$ 3Mo TD	25	0	0	0,00
EDZ9 / 16-12-2019/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Euro\$ 3Mo TD	67	0	0	0,00
KCH8 / 19-03-2018/ POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	ICE Futures US Softs	ICE Futures US Softs	Stany Zjednoczone	COFFEE lbs	15	0	0	0,00
RXH8 / 08-03-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	EUROBUND 10YR 6%	54	0	0	0,00
UBH8 / 08-03-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	EURO 30YR 4%	2	0	0	0,00
TYH8 / 20-03-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	US 10YR 6%	80	0	0	0,00
WNH8 / 20-03-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	US 30YR 6%	5	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
IRS1642 / 02-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-249	-0,10
IRS1644 / 02-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-396	-0,16
IRS1637 / 02-01-2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-376	-0,15
IRS1630 / 02-01-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	1 203	0,49
IRS1631 / 02-01-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	429	0,17

IRS1680 / 24-11-2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	42	0,02
IRS1683 / 24-11-2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	74	0,03
IRS1595 / 08-08-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-666	-0,27
FWD2809 / 28-03-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	Waluta USD	1	0	177	0,07
FWD3226 / 11-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	75	0,03
FWD3227 / 11-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta ZAR	1	0	-317	-0,13
SW18271 / 26-02-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta HUF	1	0	12	0,00
SW18380 / 16-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta EUR	1	0	166	0,07
SW18411 / 09-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	95	0,04
SW18430 / 05-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mbank SA	Polska	Waluta USD	1	0	1220	0,49
SW18437 / 05-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta USD	1	0	123	0,05
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	1 612	0,65
Razem							0	1 612	0,65

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz.

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	11 143	4,49
Instrumenty pochodne	75	0,03
Razem	11 218	4,52

BILANS FUNDUSZU

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	248 035	82 769
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 751	31 929
Należności	104 965	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	107 395	47 967
dłużne papiery wartościowe	107 395	47 967
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 924	2 873
dłużne papiery wartościowe	7 308	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	12 695	13 306
III. Aktywa netto (I-II)	235 340	69 463
IV. Kapitał funduszu	223 164	61 657
Kapitał wpłacony	291 527	90 297
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-68 363	-28 640
V. Dochody zatrzymane	14 571	4 082
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 400	-1 033
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 971	5 115
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2 395	3 724
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	235 340	69 463
Liczba certyfikatów inwestycyjnych	2 069 017	631 710
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,74	109,96
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	2 069 017	690 240
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,74	109,96
Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:		
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii A /B /D /J /K /L / Ł/ M/ O/ P	2 069 017	631 710

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 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat		5 313	3 601
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0
Przychody odsetkowe		5 313	2 649
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	952
Pozostałe		0	0
II. Koszty funduszu		6 680	3 658
Wynagrodzenie dla towarzystwa		4 191	3 400
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		101	71
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		15	15
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		39	73
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Ujemne saldo różnic kursowych		1 410	0
Pozostałe		924	99
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)		6 680	3 658
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-1 367	-57
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		5 737	6 463
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		11 856	2 865
z tytułu różnic kursowych		7 740	827
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-6 119	3 598
z tytułu różnic kursowych		-7 860	1 721
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		4 370	6 406
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)		2,11	10,14
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)		2,11	10,14

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 za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		69 463	91 388
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		4 370	6 406
przychody z lokat netto		-1 367	-57
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		11 856	2 865
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-6 119	3 598
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		4 370	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:		161 507	-28 331
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych certyfikatów inwestycyjnych)		201 230	0
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych)		39 723	28 331
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		165 877	-21 925
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		235 340	69 463
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		137 174	76 577
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych			
Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych		1 789 163	0
liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych		351 856	269 874
saldo zmian		1 437 307	-269 874
Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych		2 693 850	904 687
liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych		624 833	272 977
saldo zmian		2 069 017	631 710
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		2 069 017	631 710
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny			
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		113,74	109,96
procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym		3,44	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		114,34	109,97
data wyceny		29.09.2017	30.12.2016
wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		113,74	109,97
data wyceny		29.12.2017	30.12.2016
rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		113,74	109,96
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:			
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*		4,87	4,78
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*		3,06	4,44
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza		0,07	0,09
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości		0,01	0,02
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0,00	0,00

*procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie (o ile występuje)

Zestawienie zmian w aktywach netto 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 PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH FUNDUSZU

Opis	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-169 270	25 381
I. Wpływy	7 273 136	4 090 964
1. Z tytułu posiadanych lokat	29 688	13 039
2. Z tytułu zbycia składników lokat	7 243 448	4 077 925
3. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	7 442 406	4 065 583
1. Z tytułu posiadanych lokat	22 796	9 861
2. Z tytułu nabycia składników lokat	7 412 798	4 052 089
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 745	3 456
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2 755	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	124	88
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	15	17
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	173	72
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	162 916	-17 777
I. Wpływy	193 569	10 594
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	193 403	10 582
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	166	12
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	30 653	28 371
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	30 572	28 331
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	81	40
8. Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-824	613
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B+C)	-7 178	8 217
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	31 929	23 712
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (D+E)	24 751	31 929

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”,

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, tytułów 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. Wybór 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, począwszy 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, począwszy 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

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	104 965	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
Razem	104 965	0

Nota-3 Zobowiązania Funduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 004	1 715
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	10 582
Z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	9 151	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	30	26
Pozostałe zobowiązania, w tym	1 510	983
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	888	808
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	622	175
Razem	12 695	13 306

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	31.12.2017		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.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	13 851	13 851	14 484	14 484
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	19 786	3 229	12 609	2 064
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	0	0	610	2 699
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	8 640	116	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	10	35	14	59
Deutsche Bank Polska S.A.	MXN	254	45	46	9
Deutsche Bank Polska S.A.	ILS	667	670	0	0
Razem środki pieniężne		17 946		19 315	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	18 296		20 060	
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	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.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	94	94	73	73
Rachunek zabezpieczający	EUR	566	2 362	275	1 217
Rachunek zabezpieczający	USD	1 249	4 348	2 709	11 324
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych		6 804		12 614	
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty		24 751		31 929	

* 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%.

	31.12.2017		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
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej				
Aktywa				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	107 395	43,29	47 967	57,95
Instrumenty pochodne na stopę procentową	1 748	0,71	2 182	2,64
Zobowiązania				
Instrumenty pochodne na stopę procentową	1 687	0,68	1 619	1,96
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	24 751	9,98	31 929	38,58
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	107 395	43,29	47 967	57,95
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	7 308	2,95	0	0,00
Instrumenty pochodne	3 616	1,46	2 873	3,47
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:				
Skarb Państwa-Czechy	0	0,00	5 417	6,54
Skarb Państwa-Argentyna	21 130	8,52	8 886	10,73
Skarb Państwa-Rumunia	0	0,00	8 808	10,64
Skarb Państwa-Brazylia	6 767	2,73	4 290	5,18
Skarb Państwa-Cypr	0	0,00	4 754	5,75
Skarb Państwa-Indonezja	23 616	9,52	2 305	2,78
Skarb Państwa-Portugalia	0	0,00	4 725	5,71
Skarb Państwa-Słowacja	0	0,00	4 524	5,47
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	10 805	4,36	17 372	20,99
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	107 395	43,29	46 125	55,73
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	107 395	43,29	46 125	55,73
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 924	4,40	2 873	3,47
Zobowiązania	2 004	0,81	2 522	3,05
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat *				
Dłużne papiery wartościowe				
CZK	0	0,00	5 417	6,54
EUR	20 140	8,12	23 406	28,29
USD	65 566	26,44	13 176	15,91

* W przypadku znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat, wykazywane są pozycje przekraczające 5% wartości aktywów.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Dane na dzień 31 grudnia 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	177	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 USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	75	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-11 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	579	2018-01-11	2018-01-11
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty ZAR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-317	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-11 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	ZAR	-13 891	2018-01-11	2018-01-11
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	12	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-02-26 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-448 924	2018-02-26	2018-02-26
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	166	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-16 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-3 500	2018-01-16	2018-01-16
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	95	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-09 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-1 858	2018-01-09	2018-01-09
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 220	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-19 779	2018-01-05	2018-01-05
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	123	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-2 000	2018-01-05	2018-01-05
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-249	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	2018-01-02	2018-01-02
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-396	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	2018-01-02	2018-01-02
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-376	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	2019-01-02	2019-01-02

Krótką	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 203	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	2020-01-02	2020-01-02
Krótką	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	429	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	2020-01-02	2020-01-02
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	42	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	HUF	9 500 000	2019-11-24	2019-11-24
Krótką	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	74	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	HUF	9 500 000	2022-11-24	2022-11-24
Krótką	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-666	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
Krótką	Kontrakt terminowy na EURO-BTP 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	46	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.	2018-03-08	2018-03-08
Krótką	Kontrakt terminowy na Euro\$ 3Mo TD	Sprawne zarządzanie portfelem	206	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.	2018-12-17	2018-12-17
Krótką	Kontrakt terminowy na Euro\$ 3Mo TD	Sprawne zarządzanie portfelem	52	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

Długa	Kontrakt terminowy na COFFEE lbs	Sprawne zarządzanie portfelem	84	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.	2018-03-19	2018-03-19
Krótką	Kontrakt terminowy na EUROBUND 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	356	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.	2018-03-08	2018-03-08
Krótką	Kontrakt terminowy na EURO 30YR 4%	Sprawne zarządzanie portfelem	33	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.	2018-03-08	2018-03-08
Krótką	Kontrakt terminowy na US 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	177	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.	2018-03-20	2018-03-20
Krótką	Kontrakt terminowy na US 30YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	-22	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.	2018-03-20	2018-03-20

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	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	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.	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	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.	USD	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.	EUR	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.	EUR	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.	EUR	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	USD	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania	2017-03-22	2017-03-22

				zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.		depozytów zabezpieczających.		
Krótką	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.	USD	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.	BRL	40 904	2018-01-02	2018-01-02
Krótką	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.	BRL	13 534	2018-01-02	2018-01-02
Krótką	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.	BRL	21 834	2018-01-02	2018-01-02
Krótką	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.	BRL	6 284	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.	BRL	14 029	2020-01-02	2020-01-02
Krótką	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.	BRL	5 212	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.	HUF	3 000 000	2018-12-23	2018-12-23
Krótką	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.	HUF	3 000 000	2020-12-23	2020-12-23

Krótką	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.	BRL	41 295	2018-01-02	2018-01-02
Krótką	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.	MXN	239 000	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.	MXN	59 000	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.	ILS	76 000	2018-08-14	2018-08-14
Krótką	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.	CZK	-12 000	2017-01-03	2017-01-03
Krótką	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.	CZK	-16 600	2017-02-14	2017-02-14
Krótką	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.	CZK	-16 600	2017-11-14	2017-11-14
Krótką	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.	EUR	-7 402	2017-01-09	2017-01-09
Krótką	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.	RON	-4 255	2017-01-17	2017-01-17
Krótką	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.	USD	-850	2017-01-09	2017-01-09

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

Na dzień bilansowy Fundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu.

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**	31.12.2017		31.12.2016	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			24 751		31 929
PLN		13 945	13 945	14 557	14 557
CZK	0,1632	19 786	3 229	12 609	2 064
EUR	4,1709	566	2 362	885	3 916
HUF	0,0134	8 640	116	0	0
ILS	1,0047	667	670	0	0
MXN	0,1768	254	45	46	9
USD	3,4813	1 259	4 383	2 723	11 383
Należności			104 965		0
PLN		104 965	104 965	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			118 319		50 840
PLN		0	0	1 842	1 842
BRL	1,0510	1 553	1 632	127	163
CZK	0,1632	0	0	33 091	5 417
EUR	4,1709	4 891	20 401	5 432	24 032
HUF	0,0134	469 626	6 316	2 812	40
ILS	1,0047	0	0	529	575
MXN	0,1768	16 097	2 846	6 968	1 404
RON	0,8953	0	0	4 297	4 189
USD	3,4813	19 292	67 161	3 153	13 178
ZAR	0,2832	15 300	4 333	0	0
ARS	0,1926	37 944	7 308	0	0
PEN	0,9320	8 929	8 322	0	0
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			12 695		13 306
PLN		10 691	10 691	10 784	10 784
BRL	1,0510	971	1 021	253	325
CZK	0,1632	0	0	586	96
EUR	4,1709	0	0	183	808
HUF	0,0134	0	0	141	2
MXN	0,1768	3 767	666	6 407	1 291
ZAR	0,2832	1 119	317	0	0

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		10 450	1 169
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	75
Dłużne papiery wartościowe		0	597
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	32
Instrumenty pochodne		10 450	0
Depozyty		0	465
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-2 710	-342
Dłużne papiery wartościowe		-2 710	0
Instrumenty pochodne		0	-342
Razem		7 740	827
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		1 020	1 797
Dłużne papiery wartościowe		0	1 320
Instrumenty pochodne		1 020	477
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-8 880	-76
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-31
Dłużne papiery wartościowe		-8 271	0
Instrumenty pochodne		-65	0
Depozyty		0	-45
Inne		-544	0
Razem		-7 860	1 721

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
Dłużne papiery wartościowe		-584	4 230
Dłużne papiery wartościowe		-324	2 168
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		12 440	-1 365
Dłużne papiery wartościowe		-31	0
Razem		11 856	2 865
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
Dłużne papiery wartościowe		-6 027	2 300
Dłużne papiery wartościowe		-6 027	2 330
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-92	1 298
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-6 119	3 598

Wypłacone dochody Funduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Fundusz.

Nota-11 Koszty Funduszu

	od:	01.01.2017	01.01.2016
	do:	31.12.2017	31.12.2016
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0
I. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		4 162	2 297
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		29	1 103

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

Z uwagi na zmianę interpretacji dnia wykupienia certyfikatów inwestycyjnych zmianie uległ sposób prezentacji ujęcia w księgach Funduszu kapitału wypłaconego. We wcześniejszych sprawozdaniach finansowych Funduszu zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych prezentowane było w dniu wypłaty przez KDPW kwoty należnej uczestnikom Funduszu z tytułu wykupienia certyfikatów. Począwszy od bieżącego sprawozdania finansowego Funduszu kapitał wypłacony prezentowany jest w dacie wykupu określonej w par. 159 Szczegółowych zasad działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

Zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowym udziale wynagrodzenia dla towarzystwa ujawnianej w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych, ze względu na porównywalność danych, procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmował część stałą wynagrodzenia. Od bieżącego okresu sprawozdawczego procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie Funduszem.

Zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowej zmianie wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym ujawnianej w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych zmiana procentowa wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyrażona była w stosunku rocznym. Od bieżącego okresu sprawozdawczego procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny odnosi się do okresu sprawozdawczego.

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 sporządzenia 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.



Warszawa, dnia 13 marca 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AKORD” – zwanego dalej „Funduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też przytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Jacek Popiołek
Prokurent


Wojciech Frzesmycki
Pełnomocnik

1. Wstęp

Dane o 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 (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 56 z późn. zm.) 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 (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 2342),
- 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 z późn. zm.),
- 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 (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 56 z późn. zm.).

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 (dalej zwane: „Towarzystwo” lub „TFI PZU SA”)

Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000019102.

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 2017 roku Fundusz przeprowadził 7 emisji certyfikatów inwestycyjnych emitując łącznie 1 789 163 certyfikatów inwestycyjnych, w tym:

- 1) 95 304 Certyfikatów serii J,
- 2) 496 356 Certyfikatów serii K,
- 3) 58 492 Certyfikatów serii L,
- 4) 75 631 Certyfikatów serii Ł,
- 5) 121 732 Certyfikatów serii M,
- 6) Prowadzona przez Fundusz emisja Certyfikatów serii N nie doszła do skutku wskutek niezebrań wymaganych Statutem Funduszu wpłat,
- 7) 80 284 Certyfikatów serii O,
- 8) 861 364 Certyfikatów serii P.

Powyższe emisje certyfikatów inwestycyjnych, za wyjątkiem emisji certyfikatów serii N, doszły do skutku wskutek zebrania wymaganych Statutem Funduszu wpłat.

Na dzień 31.12.2017 roku łączna wartość aktywów netto wyniosła 235 340 tys. zł, przy czym liczba certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych na ten dzień wyniosła 2 069 017.

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Zgodnie z art. 4 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 56 z późn. zm.) 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.

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:

- 1) udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
- 2) 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,
- 3) instrumenty rynku pieniężnego,
- 4) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- 5) waluty,
- 6) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
- 7) 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.

W zależności od koniunktury na rynku kapitałowym, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, Rozporządzenia i Statutu, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych powyżej, a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości aktywów Funduszu.

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. Powyższe ograniczenie nie ma zastosowania do papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.

Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.

Wartość lokat w wierzytelności nie może stanowić więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu.

Waluta obca jednego państwa ani euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.

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.

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

Brak publikacji prognoz.

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 powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

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

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Nie dotyczy.

Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Funduszu, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Informacja o umowach znaczących dla działalności zawartych przez Fundusz, w tym znanych Funduszowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Nie dotyczy Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie były zawierane.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy Funduszu.

Informacja o wszelkich umowach zawartych między Funduszem a osobami zarządzającymi, przewidującymi rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Nie dotyczy Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie były zawierane.

Informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Nie dotyczy Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie były zawierane.

W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

Wszystkie środki pozyskane w ramach emisji certyfikatów inwestycyjnych zostały wykorzystane do realizacji strategii inwestycyjnej Funduszu.

Informacje o dacie zawarcia przez Fundusz umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, oraz o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

TFI PZU SA działając w imieniu Funduszu w dniu 24 lipca 2014 roku zawarło umowę z KPMG Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., której przedmiotem jest badanie roczne oraz półroczny przegląd sprawozdań finansowych Funduszu. Koszty wynikające z umowy pokrywane są przez Fundusz, natomiast wynagrodzenie biegłego rewidenta wynikające z tej umowy za rok obrotowy 2017 (obejmując zarówno koszty badania jak i przeglądu sprawozdania finansowego) wynosi 14 760 zł brutto. Wynagrodzenie to nie zmieniło się w stosunku do roku ubiegłego.

Nabywanie udziałów własnych

Nie dotyczy.

Posiadane przez Fundusz oddziały

Nie dotyczy.

Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Fundusz podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

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

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.

Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały uwzględnione w okresowym sprawozdaniu finansowym

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa jest zgodny 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) przy zastosowaniu metody zaangażowania. W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany tego poziomu: w dniu 12 sierpnia 2017 roku z 2 000% na 800%.

2. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Funduszu.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy. 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,

- zawieszania zbywania lub odkupywania certyfikatów inwestycyjnych lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikatów inwestycyjnych Funduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

Kierunki i plan rozwoju Funduszu

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

Zagrożenia rozwoju Funduszu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności nie zidentyfikowano zagrożeń mogących mieć istotny wpływ na rozwój Funduszu.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Stopa zwrotu^{*)} Funduszu wyniosła w 2017 roku 3,43%. W środowisku wyjątkowo niskich obecnie stóp procentowych i rentowności uzyskane wyniki należy ocenić jako 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.

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.

^{*)} określenie „stopa zwrotu” należy rozumieć jako procentową zmianę wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym. Z uwagi na to, że Fundusz emituje i odkupuje certyfikaty inwestycyjne według wartości obliczanych w dniach wyceny Funduszu, zgodnie z jego Statutem, stopy zwrotu określone zostały na podstawie tych wartości.

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 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 2017 roku 98% 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 10:1. 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.

Stan majątkowy i sytuacja finansowa Funduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w portfelu Funduszu znajdowały się:

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017		
	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	117 212	114 703	46,24
Instrumenty pochodne *	0	3 616	1,46
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
Razem	117 212	118 319	47,70

Poniżej wskazane zostały najważniejsze wskaźniki finansowe:

Wybrane dane finansowe	01.01.2017-31.12.2017	
	(w tys. zł)	(w tys. EUR)
Przychody z lokat	5 313	1 252
Koszty funduszu netto	6 680	1 574
Przychody z lokat netto	-1 367	-322
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	11 856	2 793
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-6 119	-1 442
Wynik z operacji	4 370	1 030
	31.12.2017	
Aktywa	248 035	59 468
Zobowiązania	12 695	3 044
Aktywa netto	235 340	56 424
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (w szt.)	2 069 017	
	(zł)	(w EUR)
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,74	27,27
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	2,11	0,50
Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 29.12.2017		4,1709
Pozycje rachunku wyników w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP z dnia 29.01.2017, 28.02.2017, 31.03.2017, 28.04.2017, 31.05.2017, 30.06.2017, 31.07.2017, 31.08.2017, 29.09.2017, 31.10.2017, 30.11.2017, 29.12.2017.		4,2447

Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w danym roku

W 2017 roku Fundusz zgodnie z polityką inwestycyjną lokował aktywa na wielu klasach aktywów, stosując zarówno strategię typu long, jak i short. Proces inwestycyjny odbywał się w reżimie ścisłego przestrzegania ryzyka inwestycyjnego w celu ograniczania potencjalnych strat.

Aktywa Funduszu inwestowane były w płynne obligacje skarbowe emitowane przez rządy, w tym przede wszystkim krajów rozwijających się, o dobrze rozpoznanym ryzyku, dające równocześnie atrakcyjną rentowność. Dobór obligacji odbywał się głównie w oparciu o analizę fundamentalną danego kraju oraz o prognozy zachowania rynku stóp procentowych.

Jednocześnie aktywnie zarządzano ryzykiem stopy procentowej portfela Funduszu stosując pochodne instrumenty zabezpieczające.

Stosowano także strategię na zmianę nachylenia krzywych stóp procentowych na rynku swap.

Zajmowano także pozycje walutowe na parach różnych walut obcych lub także w stosunku do kursu PLN. Pozycje walutowe funduszu były zabezpieczane w zależności od celów i potrzeb inwestycyjnych.

Realizowane również były strategię „long-short” polegające na zakupie określonego papieru lub portfela papierów wartościowych, przy jednoczesnej sprzedaży innego papieru, portfela papierów wartościowych lub kontraktów terminowych, mające na celu wygenerowanie pozytywnej stopy zwrotu bez względu na sytuację na rynku. W szczególności dotyczyło to właśnie inwestycji w waluty.

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.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Sposób inwestowania środków pieniężnych nie jest istotnie zależny od wielkości posiadanych środków.

Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Czynniki i nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik nie wystąpiły.

Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu.

Fundusz PZU FIZ Akord zanotował następujące wyniki:

WAN / CI (29 grudnia 2017 r.)	Stopa zwrotu*) 1M	Stopa zwrotu*) 3M	Stopa zwrotu*) 6M	Stopa zwrotu*) 12M	Stopa zwrotu*) YTD	Stopa zwrotu*) od początku działalności funduszu
113,74 zł	0,25%	-0,52%	0,92%	3,43%	3,43%	13,74%

*) - określenie „stopa zwrotu” należy rozumieć jako procentową zmianę wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w odpowiednim okresie, tj.: 1M, 3M, 6M, 12M, YTD, od początku działalności Funduszu. Z uwagi na to, że Fundusz emituje i odkupuje certyfikaty inwestycyjne według wartości obliczanych w dniach wyceny Funduszu, zgodnie z jego statutem, stopy zwrotu określone zostały na podstawie tych wartości.

3. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.

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

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, które są wyrażone w złotych. 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 (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 56 z późn. zm.) oraz akty wykonawcze,
- ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 2342),
- 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).

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest ze zmiennością cen instrumentów finansowych wchodzących w skład aktywów Funduszu. Jest to ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe czy ceny akcji.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

W okresie sprawozdawczym nie występowały istotne zakłócenia przepływów środków pieniężnych pod względem liczby i wielkości zarejestrowanych przypadków zakłóceń.

Towarzystwo na bieżąco ewidencjonuje nieterminowe rozliczenia przepływów z transakcji, których przedmiotem są papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, a także nieterminowe wpływy pożytków z papierów wartościowych. W przypadku nieterminowych wpłat w zakresie depozytów zabezpieczających, saldo depozytów jest odpowiednio dostosowywane. Ewidencjonowaniu podlega również nieterminowa realizacja przepływów z tytułu konwersji i zamian.

Ponadto Towarzystwo w ramach zarządzania Funduszem stosuje ograniczenia ryzyka rozliczeniowego w odniesieniu do wszystkich transakcji na obligacjach rozliczanych w formule „delivery versus payment”. Ryzyko rozliczeniowe dla danego kontrahenta wyznaczane jest jako potencjalna strata powstała w wyniku niedostarczenia obligacji i utraty potencjalnych korzyści w wyniku zmiany warunków rynkowych.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko utraty płynności oznacza ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego może być zagrożona zdolność Funduszu do wykupu wyemitowanych przez Fundusz certyfikatów inwestycyjnych.

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.

Zarządzanie ryzykiem finansowym.

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 i składa się z następujących etapów:

- identyfikacja;
- pomiar i ocena;
- monitorowanie i kontrolowanie;
- raportowanie;
- działania zarządcze.

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 Towarzystwa, 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 Towarzystwie oraz na poziomie 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:

- bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie komórek organizacyjnych oraz podejmowanie decyzji w ramach procesu zarządzania ryzykiem;
- zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane komórki zajmujące się identyfikacją, monitorowaniem i raportowaniem o ryzyku oraz kontrolą ograniczeń; szczególną rolę w procesie odgrywają jednostki: ds. ryzyka, ds. compliance, ds. bezpieczeństwa, ds. planowania i kontrolingu, ds. prawnych, ds. kadr oraz ds. bezpieczeństwa IT;
- 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.

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

Metody zabezpieczenia istotnych planowanych transakcji.

Do zarządzania ryzykiem finansowym Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

5. Informacje o stosowanej dźwigni finansowej.

Źródła dźwigni finansowej oraz okoliczności, w których Fundusz może z niej korzystać

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, a także 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. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu sprawnego zarządzania. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.

Ryzyka i ograniczenia związane ze stosowaniem dźwigni finansowej

Ryzyko stosowania dźwigni finansowej polega 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.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI, wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyznacza się jako stosunek maksymalnego poziomu ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 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) do wartości aktywów netto.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa został ustalony 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).

Zasady dotyczące zabezpieczeń i ponownego użycia aktywów.

Zgodnie ze Statutem, Fundusz przed zawarciem transakcji mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne ustala wartość ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pomniejszonego o ustanowione na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, dłużnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego.

Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, jeśli spełniają łącznie następujące warunki:

- 1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny,
- 2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły,
- 3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:
 - a. nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo
 - b. należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem, że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtuje ryzyko posiadacza tych dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania dłużnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a,
- 4) ewentualne nabycie przez Fundusz praw z dłużnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień

przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia ograniczeń inwestycyjnych Funduszu.

Fundusz jest zobowiązany do ustalania wartości dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego stanowiących zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w każdym dniu roboczym, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zgodnie z odpowiednim zastosowaniem postanowień Statutu.

Suma wartości rynkowej dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta tej transakcji.

Środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie ustanowione przez kontrahenta na rzecz Funduszu mogą być lokowane wyłącznie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty.

Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć:

- 1) 20% wartości aktywów funduszu – w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP,
- 2) 20% wartości aktywów funduszu – w przypadku gdy kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny,
- 3) 10% wartości aktywów funduszu – w przypadkach innych niż wskazane w pkt. 1 i 2.

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.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa na koniec okresu sprawozdawczego wynosił 800% przy zastosowaniu metody zaangażowania i jest zgodny 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). W okresie sprawozdawczym maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI został zmieniony w dniu 12 sierpnia 2017 roku z poziomu 2 000% do obecnie obowiązującego poziomu.

6. Informacja dotycząca stanu zatrudnienia oraz wynagrodzeń pracowników.

Liczba pracowników TFI PZU SA na dzień bilansowy

181 (słownie: sto osiemdziesiąt jeden)

Całkowita kwota wynagrodzeń w okresie sprawozdawczym

całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona w okresie 01.01.2017-31.12.2017 pracownikom TFI PZU SA	27 837 571
całkowita kwota wynagrodzeń stałych wypłaconych w okresie 01.01.2017-31.12.2017 pracownikom TFI PZU SA	18 857 553
całkowita kwota wynagrodzeń zmiennych* wypłaconych w okresie 01.01.2017-31.12.2017 pracownikom TFI PZU SA	8 980 017
w tym:	
całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych w okresie 01.01.2017-31.12.2017 pracownikom, o których mowa w art.47 ust 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 56 z późn. zm.)	9 736 584
całkowita kwota wynagrodzeń stałych wypłaconych w okresie 01.01.2017-31.12.2017 pracownikom, o których mowa w art.47a ust 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	6 285 757
całkowita kwota wynagrodzeń zmiennych** wypłaconych w okresie 01.01.2017-31.12.2017 pracownikom o których mowa w art.47a ust 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	3 450 827

* całkowita kwota wynagrodzeń zmiennych zawiera: nagrodę specjalną, premie kwartalne dla back-office, premie sprzedażowe kwartalne i roczne, premie roczne dla front-office oraz świadczenia wypłacane pracownikom w związku z rozwiązaniem stosunku pracy, takie jak: odprawy ustawowe, odszkodowanie dodatkowe, zakazy konkurencji;

** całkowita kwota wynagrodzeń zmiennych zawiera: nagrodę specjalną, premię roczną front-office, ekwiwalent za urlop

Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków alternatywnego funduszu inwestycyjnego PZU SA na dzień bilansowy

W 2017 r. nie były przez TFI PZU SA wypłacone wynagrodzenia ze środków alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

7. Oświadczenie dotyczące ładu korporacyjnego.

Stosowane zasady ładu korporacyjnego

Od 2006 r. w Spółce obowiązuje „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.

TFI PZU SA oświadcza, iż stosuje się do wszystkich postanowień Kodeksu.

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.

Zasady, których TFI PZU SA nie stosuje:

§ 49 ust. 3 „W instytucji nadzorowanej powoływanie i odwoływanie osoby kierującej komórką audytu wewnętrznego oraz osoby kierującej komórką do spraw zapewnienia zgodności odbywa się za zgodą organu nadzorującego lub komitetu audytu.”.

Ponadto od 2012 r. w TFI PZU SA obowiązują „Dobre Praktyki w PZU”. Dokument ten podkreśla rolę wartości

etycznych obowiązujących we wszystkich aspektach funkcjonowania Grupy PZU. Opisuje dobre praktyki biznesowe w Grupie PZU. Upowszechnia i promuje kulturę przestrzegania obowiązującego prawa, podejmowania

decyzji w oparciu o kryteria etyczne oraz odpowiedzialności za podejmowane decyzje.

Fundusz z uwagi na niespełnianie kryteriów wielkości, nie ujawnia opisu polityki różnorodności, o której mowa w rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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.

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 (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 56 z późn. zm.) oraz w statucie.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

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

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 (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 56 z późn. zm.).

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.

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.

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 inwestycyjnych,
- 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 Rady Nadzorczej oraz Zarządu TFI PZU SA

RADA NADZORCZA

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

- 1) Paweł Surówka – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- 2) Sławomir Niemierka – Członek Rady Nadzorczej, od 29 lipca 2015 r. do 20 czerwca 2017 r. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- 3) Marcin Gomoła – Członek Rady Nadzorczej;
- 4) Tomasz Kulik – od 20 czerwca 2017 r. Członek Rady Nadzorczej, od 26 czerwca 2017 r. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- 5) Agnieszka Adach – od 20 października 2017 r. Członek Rady Nadzorczej.

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 czerwca 2017 r. i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za drugi pełny rok obrotowy tj. w 2020 r.

ZARZĄD

W okresie sprawozdawczym w skład Zarządu Spółki wchodzili:

- 1) Marcin Adamczyk – od 1 kwietnia 2017 r. Prezes Zarządu;
- 2) Cezary Iwański – od 15 lutego 2017 r. Wiceprezes Zarządu;

- 3) Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, od 20 października 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu pełnił obowiązki Prezesa Zarządu;
- 4) Piotr Bień – od 1 czerwca 2016 r. do 31 marca 2017 r. Wiceprezes Zarządu.

Zgodnie ze Statutem TFI PZU SA Zarząd składa się z 2 do 5 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 Spółki za drugi pełny rok obrotowy tj. w 2019 r.

Zarząd TFI PZU SA:

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu



(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

Warszawa, dnia 13 marca 2018 r.

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Fundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Fundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego :

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/ Ilość transakcji aktywnych			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0
sell-buy-back	Nomura International	0	Bank Pekao S.A.	0
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody (w tys. zł)	Koszty (w tys. zł)
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back *	-	237
sell-buy back **	124	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych ***	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych ****	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Transakcje buy-sell-back zawierane są w celu zwiększenia rentowności Funduszu poprzez ulokowanie środków pieniężnych na możliwie najlepszych warunkach, przy założeniu odpowiedniego poziomu ryzyka. Z uwagi na jej ekonomiczny charakter, przychody zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Fundusz, tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

** Celem transakcji sell-buy-back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Funduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Fundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Funduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Fundusz na certyfikacie inwestycyjnym w okresie sprawozdawczym, przypadającego

na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Fundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

*** Fundusz udziela pożyczki papierów wartościowych w celu zwiększenia rentowności Funduszu poprzez uzyskanie dodatkowego wynagrodzenia za pożyczone składniki lokat, co do których założono, że nie będą aktywnie inwestowane w okresie pożyczki. Dlatego też przychody z tego tytułu równe są wynagrodzeniu płaconego przez pożyczkobiorcę, natomiast kosztem takich pożyczek jest oprocentowanie płacone pożyczkobiorcy od złożonego przez niego zabezpieczenia.

**** Przychody i koszty uwzględniają odpowiednio zysk i stratę zrealizowaną z transakcji krótkiej sprzedaży.

Dane dotyczące zabezpieczeń w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Fundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najwięksi wystawcy zabezpieczeń otrzymywanych przez Fundusz we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymywanych jako zabezpieczenie:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najwięksi wystawcy zabezpieczeń/ Wolumen papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie (w tys. zł)			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	883 220	Bank Zachodni WBK S.A.	1 131 500
sell-buy-back	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku Funduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Fundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania w Warunkach Emisji ani w innych informacjach prezentowanych Inwestorom.
2. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał tego typu transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia gotówkowego.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

Warszawa, 13 marca 2018 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu TFI PZU SA, sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego AKORD („Fundusz”) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. oraz dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają 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.

Z poważaniem,

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu



(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

Warszawa, 13 marca 2018 r.


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami § 91 ust. 1 pkt 6) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm.) Zarząd TFI PZU SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego AKORD za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. - KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa - dokonujący badania sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Z poważaniem,


Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)


Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

Dla Zgromadzenia Inwestorów PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego AKORD

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego AKORD z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań

finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („rozporządzenie UE”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania finansowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Funduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia („kluczowe sprawy badania”), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych spraw. Do kluczowych spraw badania odnosimy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii o tych sprawach.

Wycena lokat Funduszu notowanych na aktywnym rynku

Wartość bilansowa portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 118,3 mln zł (w tym 107,4 mln zł notowanych na aktywnym rynku), a na dzień 31 grudnia 2016 r. 50,8 mln zł (w tym 48,0 mln zł notowanych na aktywnym rynku).

Odniesienie do sprawozdania finansowego: zestawienie lokat Funduszu – tabela główna na stronie 4, bilans Funduszu – pozycja „Składniki lokat notowane na aktywnym rynku” na stronie 9.

Kluczowa sprawa badania

Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu składniki lokat notowane na aktywnym rynku ujmuje się w wartości godziwej ustalonej przy wykorzystaniu kursu notowań z końca okresu sprawozdawczego. Biorąc pod uwagę licznosc składników lokat oraz wielkość portfela lokat notowanych na aktywnym rynku w relacji do pozostałych składników bilansu Funduszu, błąd w powyższej wycenie może doprowadzić do istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego Funduszu.

W przypadku niskiego wolumenu obrotu, lub gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku, Zarząd Towarzystwa podejmuje decyzję, czy i który rynek należy uznać za aktywny na potrzeby wyceny. Decyzja taka wymaga od Zarządu Towarzystwa zastosowania istotnego osądu, biorącego pod uwagę odpowiedni wolumen obrotu.

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

Nasze procedury

Nasze badanie rozpoczęliśmy od ocen polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat, w tym stosowanych przez Zarząd Towarzystwa kryteriów uznawania rynku notowań za aktywny.

Następnie dokonaliśmy oceny zaprojektowania i wdrożenia oraz przeprowadziliśmy testy efektywności kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny notowanych instrumentów finansowych, w tym ocenę aktywności rynku notowań. Testy kontroli automatycznych w systemach informatycznych przeprowadziliśmy przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów w dziedzinie technologii informatycznych.

W ramach procedur wiarygodności dokonaliśmy niezależnej weryfikacji wyceny składników lokat Funduszu notowanych na aktywnym rynku, w ramach której:

- uzgodniliśmy stan notowanych instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego do potwierdzenia otrzymanego z banku depozytariusza,
 - uzyskaliśmy informacje z niezależnych źródeł na temat wolumenu obrotów składnikami lokat i oceniliśmy aktywność rynków będących źródłem notowań zastosowanych do wyceny,
 - przeliczyliśmy wartość składników lokat przy wykorzystaniu notowań pozyskanych z niezależnych źródeł.
-

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego AKORD:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Funduszu („sprawozdanie z działalności”).

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wyrażenie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz czy jest ono zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Naszym zadaniem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem, sprawozdanie z działalności, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu przez Fundusz ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym zadaniem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wyrażenie opinii, czy emitent zobowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego

wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa lub regulaminami oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami prawa oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, w oświadczeniu o stosowaniu przez Fundusz ładu korporacyjnego, zawarte są informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j oraz k rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) („rozporządzenie”). Ponadto stwierdzamy, że informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostały sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz
- są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Informacje, potwierdzenia i oświadczenia wymagane rozporządzeniem UE

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie były świadczone zabronione usługi niebędące badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów z dnia 6 lipca 2017 r.

Całkowity nieprzerwany okres trwania naszego zaangażowania wynosi 4 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2014 r. do 31 grudnia 2017 r.

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie zgodności działalności Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania Sprawozdania Finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie Sprawozdania Finansowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na Sprawozdanie Finansowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie Sprawozdania Finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane Sprawozdanie Finansowe.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2018 r.

Informacje dla dotyczące funduszu AKORD, o których mowa w art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa”)

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

- 1) udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością,*
- 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.*

I. Informacje ujawniane okresowo:

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

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

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 dostępne informacje zarówno wewnętrzne jak i pochodzące z serwisów transakcyjnych.

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

Na koniec okresu sprawozdawczego wskaźnik zmienności stóp zwrotu Funduszu wyniósł 5. Wskaźnik oparty jest na 7-stopniowej skali wartości odchylenia standardowego wyceny:

- 1 – oznacza zmienność w zakresie 0%-0,5%;
- 2 – oznacza zmienność w zakresie 0,5%-2%;
- 3 – oznacza zmienność w zakresie 2%-5%;
- 4 – oznacza zmienność w zakresie 5%-10%;
- 5 – oznacza zmienność w zakresie 10%-15%;
- 6 – oznacza zmienność w zakresie 15%-25%;
- 7 – oznacza zmienność powyżej 25%.

Fundusz stosował dźwignię finansową na znaczną skalę, co oznacza, że ekspozycja AFI obliczona zgodnie z metodą zaangażowania przekraczała w okresie sprawozdawczym trzykrotnie wartość jego aktywów netto.

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 i składa się z następujących etapów:

- a) identyfikacja;
- b) pomiar i ocena;
- c) monitorowanie i kontrolowanie;
- d) raportowanie;
- e) działania zarządcze.

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 Towarzystwa, 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 Towarzystwie oraz na poziomie 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:

- a) bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie komórek organizacyjnych oraz podejmowanie decyzji w ramach procesu zarządzania ryzykiem;
- b) zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane komórki zajmujące się identyfikacją, monitorowaniem i raportowaniem o ryzyku oraz kontrolą ograniczeń; szczególną rolę w procesie odgrywają jednostki: ds. ryzyka, ds. compliance, ds. bezpieczeństwa, ds. planowania i kontroli, ds. prawnych, ds. kadr oraz ds. bezpieczeństwa IT;
- c) 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.

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

II. 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 800% przy zastosowaniu metody zaangażowania i jest zgodny 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). W okresie sprawozdawczym maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI został zmieniony w dniu 12 sierpnia 2017 roku z poziomu 2000% do obecnie obowiązującego poziomu.

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 funduszu poprzez obliczanie ekspozycji AFI metodą zaangażowania, która na koniec IV kwartału 2017 r. dla funduszu wyniosła 150% Wartości Aktywów Netto oraz metodą brutto, która na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 347% Wartości Aktywów Netto.