



PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Ochrony Majątku

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku 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 2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 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, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy 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.

MP

Badanie polega 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, które przekazuje 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 jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

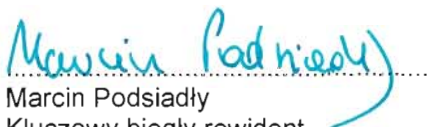
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu 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 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



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

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 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 Otwarty Ochrony Majątku obejmujące:

- I. Wprowadzenie.
- II. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2016 r., o łącznej wartości **32 688 tys. zł.** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- III. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **32 826 tys. zł.**
- IV. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **86 tys. zł.**
- V. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- VI. Noty objaśniające.
- VII. Informację dodatkową.

Marcin Wlazło

*Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu*

Marcin Wlazło
(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu

Piotr Bień
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu

Cezary Iwański
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*

Marcin Bielecki
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2017 r.

WPROWADZENIE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO OCHRONY MAJĄTKU

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 Otwarty Ochrony Majątku, 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” oraz zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 12 września 2006 r. (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego zwana dalej „Komisją”). Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy, w dniu 21 września 2006 r. pod numerem RFi 250. Fundusz może używać nazwy skróconej: „PZU FIO OCHRONY MAJĄTKU” lub odpowiednika w języku angielskim „PZU Wealth Protection Open-Ended Investment Fund”.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

W dniu 1 marca 2011 roku Fundusz został przekształcony w trybie art. 239 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm. Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.). Do dnia 1 marca 2011 roku Fundusz działał pod nazwą PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku.

II. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Fundusz dokonuje lokat, przede wszystkim, w dłużne papiery wartościowe.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Decyzje o doborze obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych są podejmowane przez Fundusz z uwzględnieniem następujących czynników:

- 1) uzyskanie możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z Aktywów Funduszu,
- 2) ograniczenie ryzyka, w tym zwłaszcza ryzyka wynikającego ze zmiany stóp procentowych, utraty przez emitenta zdolności do wykupu papierów wartościowych oraz, w odniesieniu do lokat dokonanych w walutach obcych, zmiany kursu odpowiedniej waluty,
- 3) analiza bieżącej i prognozowanej rentowności papierów wartościowych oraz poziomu bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji,
- 4) analiza zmienności cen papierów wartościowych, w tym możliwości wzrostu lub spadku tych cen,
- 5) ocena ryzyka utraty płynności papierów wartościowych oraz niewypłacalności emitentów,
- 6) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach zagranicznych.

Decyzje o doborze instrumentów rynku pieniężnego podejmowane są na podstawie następujących kryteriów: analiza bieżącej i prognozowanej rentowności instrumentów rynku pieniężnego, poziomu bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji, analiza zmienności cen instrumentów rynku pieniężnego, ocena ryzyka niewypłacalności emitenta i ryzyka walutowego.

Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do depozytów bankowych jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu. Decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela uwzględniają również porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację oraz ryzyko kontrahenta.

Aktywa Funduszu są lokowane wyłącznie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz depozyty bankowe. Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa będą stanowiły co najmniej 70% wartości aktywów netto Funduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

III. Towarzystwo będące organem Funduszu

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

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Przedstawione sprawozdanie finansowe PZU FIO Ochrony Majątku obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

V. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2016 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

VI. Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku przeprowadziła firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

VII. Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa i odkupuje wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A.

Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej przy zbywaniu, zamianie oraz odkupywaniu jednostek uczestnictwa.

VIII. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie sprawozdawczym

Fundusz nie dokonywał zmian stosowanych zasad rachunkowości w trakcie okresu sprawozdawczego.

ZESTAWIENIE LOKAT FUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016			31.12.2015		
	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	32 632	32 688	99,32	35 252	35 700	96,02
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
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	32 632	32 688	99,32	35 252	35 700	96,02

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

TABELE 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 do 1 roku:											
Obligacje											
DS1017 / PL0000104543	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	Stałe / 5,25%	1 000	5 750	6 081	5 981	18,17
OK0717 / PL0000108502	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	Zerokuponowe / 0%	1 000	5 000	4 835	4 958	15,06
PS0417 / PL0000107058	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	Stałe / 4,75%	1 000	4 450	4 703	4 639	14,09
WZ0117 / PL0000106936	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	4 000	4 002	4 032	12,25
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OK1018 / PL0000109062	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	Zerokuponowe / 0%	1 000	1 800	1 738	1 737	5,29
PS0418 / PL0000107314	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	Stałe / 3,75%	1 000	4 800	4 995	5 043	15,32
PS0718 / PL0000107595	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	4 000	4 068	4 077	12,39
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	2 200	2 210	2 221	6,75
Razem notowane na aktywnym rynku									32 632	32 688	99,32
Razem									32 632	32 688	99,32

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi).

BILANS FUNDUSZU

	31.12.2016	31.12.2015
I. Aktywa	32 914	37 178
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	205	1 366
Należności	21	112
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	32 688	35 700
dłużne papiery wartościowe	32 688	35 700
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	88	71
III. Aktywa netto (I-II)	32 826	37 107
IV. Kapitał funduszu	30 132	34 499
Kapitał wpłacony	146 978	128 840
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-116 846	-94 341
V. Dochody zatrzymane	3 053	2 655
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 896	4 278
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 843	-1 623
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-359	-47
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	32 826	37 107
Liczba jednostek uczestnictwa	541 175,5632	613 146,6860
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	60,66	60,52

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

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Przychody z lokat		1 017	652
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0
Przychody odsetkowe		1 017	652
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	0
Pozostałe		0	0
II. Koszty funduszu		399	301
Wynagrodzenie dla towarzystwa		352	255
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		41	41
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 funduszu		0	0
Usługi prawne		0	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		2	0
Ujemne saldo różnic kursowych		0	0
Pozostałe		4	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)		399	301
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		618	351
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-532	-177
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-220	77
z tytułu różnic kursowych		0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-312	-254
z tytułu różnic kursowych		0	0
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		86	174
Wynik z operacji na przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (w złotych)		0,16	0,28

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

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		37 107	16 091
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		86	174
przychody z lokat netto		618	351
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-220	77
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-312	-254
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		86	174
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:		-4 367	20 842
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		18 138	35 579
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		22 505	14 737
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-4 281	21 016
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		32 826	37 107
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		35 224	25 539
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		299 256,1001	589 876,5420
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		371 227,2229	244 313,1352
saldo zmian		-71 971,1228	345 563,4068
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 618 195,8939	2 318 939,7938
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 077 020,3307	1 705 793,1078
saldo zmian		541 175,5632	613 146,6860
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		541 175,5632	613 146,6860
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		60,52	60,14
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		60,66	60,52
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		0,23	1,27
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		60,52	60,14
data wyceny		04.01.2016	02.01.2015
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		60,68	60,52
data wyceny		27.12.2016	30.12.2015
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		60,65	60,52
data wyceny		30.12.2016	30.12.2015
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:			
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa		1,13	1,18
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		1,00	1,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza		0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza		0,12	0,16
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości		0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0,00	0,00

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

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

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), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”,

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

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartość certyfikatu inwestycyjnego zaprezentowana została z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba certyfikatów inwestycyjnych została zaprezentowana bez miejsc po przecinku.

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

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

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

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

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	21	112
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	21	112

Nota-3 Zobowiązania Funduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	8	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	47	36
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	4	3
Pozostałe zobowiązania, w tym	29	31
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	28	30
Razem	88	71

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	31.12.2016		31.12.2015	
		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	205	205	1 366	1 366
Razem środki pieniężne			205		1 366
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		786		1 581
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	0	0	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			0		0
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			205		1 366

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego 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 dłużnych papierów wartościowych 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.

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	26 435	80,32
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	6 253	19,00
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	205	0,62
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	32 688	99,32
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego		
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:		
Skarb Państwa-Polska	32 688	99,32
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 poz. 538), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Fundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Fundusz nie posiadał otwartych pozycji w instrumentach pochodnych.

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

Na dzień bilansowy wszystkie pozycje bilansu wyrażone były w złotych polskich. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły różnice kursowe.

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od:	01.01.2016	01.01.2015
	do:	31.12.2016	31.12.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-220	77
Dłużne papiery wartościowe		-220	77
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		0	0
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-220	77
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-312	-254
Dłużne papiery wartościowe		-312	-254
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		0	0
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-312	-254

Wyłacone dochody funduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Fundusz.

Nota-11 Koszty Funduszu

	od:	01.01.2016	01.01.2015
	do:	31.12.2016	31.12.2015
		(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

	od:	01.01.2016	01.01.2015
	do:	31.12.2016	31.12.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		352	255

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	32 826	37 107	16 091
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	60,66	60,52	60,14

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu. Nie wystąpiły przypadki:

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

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Ochrony Majątku

Raport z badania

sprawozdania finansowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.



PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.1.1.	Nazwa Funduszu	3
1.1.2.	Siedziba Funduszu	3
1.1.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.2.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.2.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.2.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.2.3.	Kierownik jednostki	3
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.4.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Funduszu	6
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	7
3.	Część szczegółowa raportu	8
3.1.	System rachunkowości	8



PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1.1. Nazwa Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIO Ochrony Majątku.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.1.2. Siedziba Funduszu

Al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	21 września 2006 r.
Numer rejestru:	RFi 250

1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.2.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanej dnia 30 kwietnia 1999 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.2.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	12 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000019102
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13 000 000 złotych

1.2.3. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu,
- Piotr Bień – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 30 maja 2016 r. Pan Tomasz Stadnik złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu.



PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Tomasz Kulik został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 31 maja 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Piotr Bień został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Pan Łukasz Kwiecień złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 14 października 2016 r. Pan Tomasz Kulik złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie TFI PZU SA.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2016 r. Pan Marcin Wlazło został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 20 października 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Cezary Iwański został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 15 lutego 2017 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Marcin Adamczyk został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 1 kwietnia 2017 r.

1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.3.1 Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze: 12774

1.3.2 Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.4 Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 9 maja 2016 r.



PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.5 Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 lipca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 kwietnia 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 28 listopada do 16 grudnia 2016 r. oraz od 16 stycznia do 13 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania finansowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezastnieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.



PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Funduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania finansowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016	31.12.2015
	zł '000	zł '000
Aktywa	32 914	37 178
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	205	1 366
Należności	21	112
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	32 688 32 688	35 700 35 700
Zobowiązania	88	71
Aktywa netto	32 826	37 107
Kapitał funduszu	30 132	34 499
Kapitał wpłacony	146 978	128 840
Kapitał wypłacony	(116 846)	(94 341)
Dochody zatrzymane	3 053	2 655
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 896	4 278
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 843)	(1 623)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(359)	(47)
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	32 826	37 107
Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)	541 175,5632	613 146,6860
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	60,66	60,52



PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
 Raport z badania sprawozdania finansowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	1 017	652
Przychody odsetkowe	1 017	652
Koszty funduszu	399	301
Wynagrodzenie dla towarzystwa	352	255
Opłaty dla depozytariusza	41	41
Usługi prawne	-	1
Koszty odsetkowe	2	-
Pozostałe	4	4
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty funduszu netto	399	301
Przychody z lokat netto	618	351
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(532)	(177)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	(220)	77
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat	(312)	(254)
Wynik z operacji	86	174
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)	0,16	0,28

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	32 688	35 700	14 311
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	32 826	37 107	16 091
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	60,66	60,52	60,14
Wynik z operacji (zł '000)	86	174	276
Poziom kosztów Funduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	1,13%	1,18%	1,35%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,23%	1,27%	1,99%



PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu 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 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

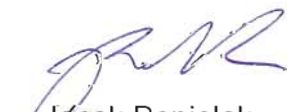


Warszawa, dnia 13 marca 2017 r.

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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego OCHRONY MAJĄTKU” – 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 pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**



Warszawa, 13 marca 2017 r.

List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU SA do Uczestników funduszy

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych (FIO) i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych (SFIO) zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA (TFI PZU SA, Towarzystwo) w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.:

- PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego (PZU FIO Parasolowy),
- PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku (PZU FIO Ochrony Majątku),
- PZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji (PZU SFIO Globalnych Inwestycji),
- PZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Universum (PZU SFIO Universum).

Miniony rok obfitował w liczne wydarzenia, które wyraźnie odcisnęły swoje piętno na notowaniach globalnych aktywów i nie pozostały bez wpływu na wycenę funduszy.

Fatalny, za sprawą sytuacji w Chinach, początek 2016 roku sprawił, że główne giełdowe indeksy od Azji do Ameryki straciły od kilku do kilkunastu procent. Na szczęście dla inwestorów, na rynki dość szybko powrócił optymizm – w czym pomogły decyzje banków centralnych. W przypadku amerykańskich władz monetarnych (FED) były to doniesienia, że spodziewana seria podwyżek stóp procentowych za oceanem będzie krótsza niż pierwotnie zakładano. Z kolei w Europie zdecydowano o kolejnym cięciu stóp (główną obniżono do zera a depozytową do -0,4 proc.) oraz o zwiększeniu skali programu skupu aktywów (o 20 mld EUR do 80 mld EUR miesięcznie z możliwością skupu obligacji przedsiębiorstw).

Dobra passa trwała przez kolejnych kilka tygodni, kiedy to uwagę posiadaczy akcji zaczęło przykuwać brytyjskie referendum w sprawie opuszczenia Unii Europejskiej przez ten kraj a giełdowe wskaźniki poruszały się w ślad za napływającymi sondażami. Podobnie, jak wynik głosowania na „wyspach” okazał się być zaskoczeniem dla rynku, tak samo zaskakująca była skala i długość przeceny nim wywołana – bowiem już po kilku dniach wycena rynkowych aktywów powróciła do wcześniejszych poziomów. Na „poreferendalnym” odbiciu skorzystały także polskie akcje małych i średnich spółek.

Kolejnym, jeśli nie najważniejszym, wydarzeniem minionego roku były wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych. I w tym przypadku nie obyło się bez niespodzianek – choć jak to miało miejsce w przypadku „Brexitu”, wygrana Donalda Trumpa miała jedynie chwilowy wpływ na rynek akcji. Zapowiedź wielomiliardowych wydatków infrastrukturalnych oraz obniżki podatków sprawiła, że indeksy na Wall Street zaczęły piąć się do góry i do końca grudnia ustanowiły swoje nowe, historyczne maksima. W ślad za nimi ruszyły pozostałe giełdy, w tym także ta przy ul. Książęcej w Warszawie.

To co pozytywnie wpływało na notowania akcji, nie miało takiego samego przełożenia na ceny długu. Prowadzona przez lata łagodna polityka monetarna banków centralnych a także wspomniane wcześniej zapowiedzi wydatków rządowych w USA sprawiły, że coraz bardziej prawdopodobny staje się scenariusz zakładający powrót inflacji. W tej sytuacji inwestorzy zaczęli ograniczać udział tej klasy aktywów w swoich portfelach w wyniku czego byliśmy świadkami globalnego wzrostu rentowności obligacji skarbowych (tzn. spadku ich ceny).

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

- sytuacji politycznej – w tym wyniku wyborów w Niemczech i we Francji,
- działań banków centralnych – głównie amerykańskiego FED-u (spodziewanych podwyżek stóp procentowych) oraz Europejskiego Banku Centralnego (kolejnej tury luzowania ilościowego),
- koniunktury panującej na globalnym rynku kapitałowym,
- czynników o charakterze lokalnym – przyszłości OFE czy wysokości inflacji (mającej m.in. wpływ na atrakcyjność depozytów bankowych i rentowność skarbowych papierów wartościowych).

Poniżej prezentujemy Państwu stopy zwrotu funduszy inwestycyjnych TFI PZU dla jednostek uczestnictwa kategorii A za okres od 30 grudnia 2015 r. do 30 grudnia 2016 r.* wraz ze wskazaniem rekomendowanego minimalnego horyzontu inwestycyjnego dla każdego z funduszy/subfunduszy.

Fundusz/subfundusz	Stopa zwrotu	Rekomendowany minimalny horyzont inwestycyjny
PZU FIO Parasolowy z wydzielonymi subfunduszami:		
PZU GOTÓWKOWY	+1.44 %	3 miesiące
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	-2.02 %	1,5 roku
PZU SEJF+	+1.05 %	2 lata
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	+0.43 %	3 lata
PZU Zrównoważony	+10.53 %	4 lata
PZU Energia Medycyna Ekologia	-22.34 %	4 lata
PZU Akcji KRAKOWIAK	+10.56 %	5 lat
PZU Akcji NOWA EUROPA	+12.04 %	5 lat
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	+15.43 %	5 lat
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	-0.30 %	2 lata
PZU Dłużny Aktywny	-0.34 %	3 lata
PZU Telekomunikacja Media Technologia	-1.54 %	4 lata
PZU SFIO Globalnych Inwestycji, fundusz „parasolowy” z wydzielonymi subfunduszami:		
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	+6.68 %	5 lat
PZU Akcji Rynków Wschodzących	+9.39 %	5 lat
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	+33.88 %	5 lat
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	+2.37 %	3 lata
Pozostałe fundusze:		
PZU FIO Ochrony Majątku	+0.21 %	2 lata
PZU SFIO Universum	-0.94 %	2 lata

* za wyjątkiem subfunduszy PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych, PZU Dłużny Aktywny oraz PZU Telekomunikacja Media Technologia, dla których zaprezentowano stopy zwrotu od ich uruchomienia.

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.

Jesteśmy przekonani, iż szczegółowe informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez TFI PZU SA, w sposób rzetelny przedstawiają ich sytuację.

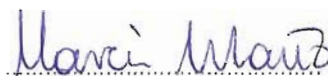
Dziękujemy za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo TFI PZU SA, dokonując inwestycji w nasze produkty.

Z wyrazami szacunku,

Zarząd TFI PZU SA:

Marcin Wlazło

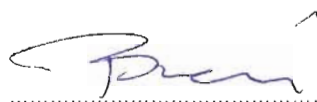
*Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu*



(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu



(podpis)