

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych (FIO) i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych (SFIO) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.:

- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (dalej: „PZU FIO Parasolowy”),
- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku (dalej: „PZU FIO Ochrony Majątku”),
- PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji (dalej: „PZU SFIO Globalnych Inwestycji”),
- PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum (dalej: „PZU SFIO Universum”).

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 obsługi, 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. Znow 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 dwadzieścia 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 zwyżek. 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 protekcjonizmu – 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.

Poniżej prezentujemy Państwu procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU SA, dla jednostek uczestnictwa kategorii A wraz ze wskazaniem rekomendowanego minimalnego horyzontu inwestycyjnego dla każdego z funduszy/subfunduszy.

<b>Fundusz/subfundusz</b>	<b>Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>Rekomendowany minimalny horyzont inwestycyjny</b>
<b>PZU FIO Parasolowy z wydzielonymi subfunduszami:</b>		
PZU Gotówkowy	2,76%	3 miesiące
PZU Papierów Dłużnych Polonez	2,86%	1,5 roku
PZU SEJF+	2,27%	2 lata
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	0,43%	3 lata
PZU Zrównoważony	9,06%	4 lata
PZU Energia Medycyna Ekologia	3,19%	4 lata
PZU Akcji Krakowiak	9,24%	5 lat

PZU Akcji Nowa Europa	5,35%	5 lat
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	-1,58%	5 lat
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	2,47%	2 lata
PZU Dłużny Aktywny	2,53%	3 lata
PZU Telekomunikacja Media Technologia	-19,52%	4 lata
<b>PZU SFIO Globalnych Inwestycji z wydzielonymi subfunduszami:</b>		
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	4,38%	5 lat
PZU Akcji Rynków Wschodzących	15,22%	5 lat
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	0,26%	5 lat
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	0,95%	3 lata
<b>Pozostałe fundusze:</b>		
PZU FIO Ochrony Majątku	0,79%	2 lata
PZU SFIO Universum	1,23%	2 lata

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.

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

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

Z wyrazami szacunku,

Zarząd TFI PZU SA:

Marcin Adamczyk

*Prezes Zarządu*

  
.....  
(podpis)


Cezary Iwański

*Wiceprezes Zarządu*

  
.....  
(podpis)

Marcin Wlazło

*Wiceprezes Zarządu*

  
.....  
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2018 r.

**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 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 Otwarty Ochrony Majątku obejmujące:

- I. Wprowadzenie.
- II. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości **32 491 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- III. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **31 535 tys. zł**.
- IV. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **250 tys. zł**.
- V. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- VI. Noty objaśniające.
- VII. 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.



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 Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.*

### ***Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego***

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego 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 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto 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 oszustwa jest wyższe niż 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 32,5 mln zł (w tym 32,5 mln zł notowanych na aktywnym rynku), a na dzień 31 grudnia 2016 r. 32,7 mln zł (w tym 32,7 mln zł notowanych na aktywnym rynku).

Odniesienie do sprawozdania finansowego: zestawienie lokat Funduszu – tabela główna na stronie 3, bilans Funduszu – pozycja „Składniki lokat notowane na aktywnym rynku” na stronie 5.

---

### 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 Otwartego Ochrony Majątku:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności 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***

### *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 Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. z 26 czerwca 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*

Marcin Podsiadły  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12774  
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2018 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 statutu Funduszu.

### **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 2017 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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 2017 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

### **VI. Podmiot, który przeprowadził 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 podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

Poza badaniem ustawowym rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r. firma audytorska świadczyła na rzecz Funduszu usługi przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 r.

### **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	31.12.2017			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	32 265	32 491	99,62	32 632	32 688	99,32
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
<b>Razem</b>	<b>32 265</b>	<b>32 491</b>	<b>99,62</b>	<b>32 632</b>	<b>32 688</b>	<b>99,32</b>

*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
<b>Notowane na aktywnym rynku</b>											
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
PS0418 / PL0000107314	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	Stałe / 3,75%	1 000	4 300	4 473	4 443	13,62
PS0718 / PL0000107595	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	4 000	4 068	4 072	12,48
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	2 200	2 206	2 220	6,81
OK1018 / PL0000109062	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	Zerokuponowe / 0%	1 000	4 900	4 736	4 846	14,86
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
DS1019 / PL0000105441	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	Stałe / 5,5%	1 000	4 900	5 269	5 278	16,18
OK0419 / PL0000109633	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe / 0%	1 000	4 500	4 367	4 409	13,52
PS0719 / PL0000108148	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	5 000	5 141	5 198	15,94
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	2 000	2 005	2 025	6,21
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>									<b>32 265</b>	<b>32 491</b>	<b>99,62</b>
<b>Razem</b>									<b>32 265</b>	<b>32 491</b>	<b>99,62</b>

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

**BILANS FUNDUSZU**

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>32 616</b>	<b>32 914</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	94	205
Należności	31	21
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	32 491	32 688
dłużne papiery wartościowe	32 491	32 688
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 081</b>	<b>88</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>31 535</b>	<b>32 826</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>28 591</b>	<b>30 132</b>
Kapitał wpłacony	163 957	146 978
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-135 366	-116 846
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>3 026</b>	<b>3 053</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 285	4 896
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 259	-1 843
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-82</b>	<b>-359</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>31 535</b>	<b>32 826</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>515 793,8512</b>	<b>541 175,5632</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>61,14</b>	<b>60,66</b>

*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:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>I. Przychody z lokat</b>		<b>753</b>	<b>1 017</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0
Przychody odsetkowe		753	1 017
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	0
Pozostałe		0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>		<b>364</b>	<b>399</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa		314	352
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		42	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	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		5	2
Ujemne saldo różnic kursowych		0	0
Pozostałe		3	4
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>		<b>364</b>	<b>399</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>		<b>389</b>	<b>618</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>		<b>-139</b>	<b>-532</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-416	-220
z tytułu różnic kursowych		0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		277	-312
z tytułu różnic kursowych		0	0
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>		<b>250</b>	<b>86</b>
<b>Wynik z operacji na przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (w złotych)</b>		<b>0,48</b>	<b>0,16</b>

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

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



**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU**

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		32 826	37 107
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		250	86
przychody z lokat netto		389	618
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-416	-220
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		277	-312
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		250	86
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:		-1 541	-4 367
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		16 979	18 138
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		18 520	22 505
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-1 291	-4 281
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		31 535	32 826
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		31 404	35 224
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		278 558,3026	299 256,1001
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		303 940,0146	371 227,2229
saldo zmian		-25 381,7120	-71 971,1228
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 896 754,1965	2 618 195,8939
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 380 960,3453	2 077 020,3307
saldo zmian		515 793,8512	541 175,5632
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		515 793,8512	541 175,5632
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		60,66	60,52
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		61,14	60,66
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		0,79	0,23
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		60,63	60,52
data wyceny		02.01.2017	04.01.2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		61,22	60,68
data wyceny		23.11.2017	27.12.2016
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		61,14	60,65
data wyceny		29.12.2017	30.12.2016
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>			
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*		1,16	1,13
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*		1,00	1,00
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza		0,13	0,12
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

\*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 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”,

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 jednostki uczestnictwa kategorii zaprezentowana została z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostki uczestnictwa kategorii została zaprezentowana do czterech 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 jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa 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 Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa 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, poczynawszy 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, poczynawszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

**2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:****a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

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

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

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

**Nota-2 Należności Funduszu**

	<b>31.12.2017</b> (w tys. zł)	<b>31.12.2016</b> (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	31	21
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>31</b>	<b>21</b>

**Nota-3 Zobowiązania Funduszu**

	<b>31.12.2017</b> (w tys. zł)	<b>31.12.2016</b> (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 012	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	8
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	37	47
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	4
Pozostałe zobowiązania, w tym	28	29
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	27	28
<b>Razem</b>	<b>1 081</b>	<b>88</b>

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

	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.)
<b>I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>					
<b>Banki:</b>					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	94	94	205	205
<b>Razem środki pieniężne</b>		<b>94</b>		<b>205</b>	
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *</b>					
<b>Banki:</b>					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		150		786
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>					
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
<b>Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b>					
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>94</b>		<b>205</b>	

\* 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 składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym 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
<b>Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	28 246	86,61	26 435	80,32
<b>Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej</b>				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	4 245	13,02	6 253	19,00
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym</b>				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	94	0,29	205	0,62
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	32 491	99,62	32 688	99,32
<b>Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat</b>				
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:				
Skarb Państwa-Polska	32 491	99,62	32 688	99,32
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym</b>	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
<b>Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b>	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), 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: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
<b>Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-416	-220
Dłużne papiery wartościowe		-416	-220
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		0	0
Dłużne papiery wartościowe		0	0
<b>Razem</b>		<b>-416</b>	<b>-220</b>
<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów</b>			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		277	-312
Dłużne papiery wartościowe		277	-312
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		0	0
Dłużne papiery wartościowe		0	0
<b>Razem</b>		<b>277</b>	<b>-312</b>

**Wyłacone dochody funduszu**

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Fundusz.



**Nota-11 Koszty Funduszu**

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
<b>I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>			
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
<b>Razem:</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
<b>II. Wynagrodzenie Towarzystwa</b>			
Część stała wynagrodzenia		314	352
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

**Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego ( w tys. zł )	31 535	32 826	37 107
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego ( w zł )	61,14	60,66	60,52

## 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

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

W poprzednich okresach sprawozdawczych zmiana procentowa wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażona była w stosunku rocznym. Od bieżącego okresu sprawozdawczego procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa 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 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 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 Otwarty 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 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 Przesmycki

Pełnomocnik



## **Informacja o technikach efektywnego zarządzania portfelem, w tym o umowach mających za przedmiot instrumenty pochodne**

(zgodnie z Wytycznymi 35 i 40 Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych)

Fundusz może stosować techniki efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu pod warunkiem, że są one zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu.

Stosowanie tych technik realizowane jest poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ponadto Fundusz w celu zwiększenia ekspozycji może dokonywać transakcji udzielania pożyczek papierów wartościowych, tj.: transakcji, poprzez którą Fundusz przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej.

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał ekspozycji uzyskanej poprzez techniki zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.

Fundusz może zawierać również umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu.

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał ekspozycji uzyskanej poprzez finansowe instrumenty pochodne.

**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	-	-	-	-
sell-buy-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK 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 *	-	-
sell-buy back **	-	6
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 jednostce uczestnictwa kategorii A 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.

**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 całkowitego.

**Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, w wyniku których otrzymywał zabezpieczenie w postaci papierów wartościowych i towarów.

**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 prospekcie emisyjnym 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.



## Informacja o wynagrodzeniach pracowników TFI PZU SA

Zgodnie z art. 219 ust. 1a 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.) do rocznego sprawozdania finansowego funduszu inwestycyjnego otwartego dołącza się informację o wynagrodzeniach obejmującą:

### I. Liczba pracowników Towarzystwa na dzień bilansowy

181 (słownie: sto osiemdziesiąt jeden)

### II. Całkowita kwota wynagrodzeń w okresie sprawozdawczym

<b>całkowita kwota wynagrodzeń wypłacone w okresie 01.01.2017-31.12.2017 pracownikom TFI PZU SA</b>	<b>27 837 571</b>
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:

<b>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</b>	<b>9 736 584</b>
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, premia roczna front-office, ekwiwalent za urlop

### III. Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń

Wynagrodzenie zmienne ustalane dla pracowników Towarzystwa oparte jest o system zarządzania przez cele. W Towarzystwie na dzień bilansowy, obowiązywało 6 odrębnych systemów premiowych. Systemy te zostały ustalone w podziale na obszary działalności Towarzystwa (obszar sprzedaży, 3 odrębne systemy dla funkcji zarządzających funduszami i portfelami inwestycyjnymi Klientów na podstawie zawartych przez Towarzystwo umów o zarządzanie portfelami, w skład, których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz 2 systemy obejmujące pozostałe obszary działalności). Każdy z systemów premiowych zbudowany w oparciu o specyfikę wykonywanych zadań w danym obszarze określał najważniejsze czynniki i wskaźniki warunkujące wypłatę wynagrodzenia

zmiennego. Systemy premiowe oparte zostały o miary ilościowe i mierniki jakościowe immanentnie związane z zadaniami (celami) realizowanymi przez poszczególne komórki organizacyjne Towarzystwa w założonych dla każdego obszaru przedziałach czasowych.

Wynagrodzenie zmienne było wypłacane po dokonaniu rozliczeń postawionych celów, w oparciu o sformalizowany i spójny dla wszystkich systemów proces rozliczeń.

System premiiowy obszaru sprzedaży obejmował wynagrodzenie zmienne uzależnione od realizacji celów kwartalnych oraz premię roczną uzależnioną od realizacji planu sprzedaży w danym roku kalendarzowym.

Dla funkcji zarządzających funduszami i portfelami inwestycyjnymi Klientów na podstawie zawartych przez Towarzystwo umów o zarządzanie portfelami, w skład, których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych obowiązywały 3 systemy premiowe, a podział na 3 systemy powiązany został z rodzajem inwestycji w zarządzaniu. Z kolei system premiiowy obejmujący pozostałe obszary działalności Towarzystwa obejmował wynagrodzenie zmienne uzależnione od realizacji celów kwartalnych lub celów rocznych.

#### **IV. Wynik przeglądów realizacji polityki wynagrodzeń ze wskazaniem stwierdzonych nieprawidłowości**

Pierwszy przegląd realizacji polityki wynagrodzeń nastąpił zgodnie z § 10 ust. 2 rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych, tj. do dnia 31 grudnia 2017 r.

W wyniku przeprowadzonego przeglądu nie stwierdzono nieprawidłowości.

#### **V. Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń**

Od dnia przyjęcia Polityki Wynagrodzeń w TFI PZU SA, tj. od dnia 20 grudnia 2016 r. do dnia sporządzenia niniejszej informacji o wynagrodzeniach pracowników TFI PZU SA nie nastąpiły żadne zmiany w tej polityce.