

PGE SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

**ROCZNE SPRAWOZDANIE ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO ZAWIERAJĄCE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU
WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Warszawa, dnia 23 kwietnia 2018 roku

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe PGE Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zarządzanego przez nasze Towarzystwo. Dokument obejmuje okres sprawozdawczy od 27 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Do sprawozdania finansowego załączono oświadczenie banku depozytariusza oraz opinię i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta.

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. powołała PGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. do wspierania finansowania inwestycji rozwojowych i modernizacyjnych. Dbając o najwyższy profesjonalizm Towarzystwa do zespołu pozyskano doświadczonych i uznanych na rynku ekspertów w zakresie inwestowania. W dniu 18 lipca 2017 roku uzyskaliśmy zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, oraz na utworzenie PGE Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (PGE SFIO). 27 listopada 2017 roku został zarejestrowany PGE SFIO z wydzielonymi subfunduszami:

1. PGE Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu
2. PGE Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu
3. PGE Płynnościowy

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

Ze względu na rozpoczęcie działalności inwestycyjnej w grudniu 2017 roku, lokaty Funduszu dokonywane były przy uwzględnieniu prognoz makroekonomicznych na rok 2018. W naszej ocenie sytuacja makroekonomiczna po bardzo dobrym roku 2017 będzie ulegać nieznacznemu pogorszeniu: niższy wzrost Produktu Krajowego Brutto, wyższa inflacja oraz wysokie prawdopodobieństwo osłabienia złotówki względem walut bazowych. Pod wpływem stopniowej normalizacji polityki pieniężnej na rynkach globalnych również w Polsce może nastąpić zacieśnianie polityki monetarnej co powinno przełożyć się na wzrost rentowności obligacji. Biorąc pod uwagę, że – w naszej ocenie - jesteśmy w końcowej fazie cyklu wzrostu gospodarczego, zarówno na rynku globalnym jak i krajowym, można oczekiwać jeszcze wzrostów na rynkach akcji oraz surowców.

Wyniki inwestycyjne osiągnięte w okresie sprawozdawczym były w głównej mierze rezultatem inwestycji dokonanych w instrumenty rynku pieniężnego i były zbliżone do poziomu stopy interwencyjnej – podstawowej stopy Narodowego Banku Polskiego.

Subfundusze osiągnęły w okresie sprawozdawczym (od 27 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku) następujące stopy zwrotu:

- 1) PGE Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu: 0,16% (1,67% w skali roku)
- 2) PGE Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu: 0,18% (1,88% w skali roku)
- 3) PGE Płynnościowy: 0,19% (1,98% w skali roku)

W kwietniu 2018 roku Towarzystwo zmieniło nazwę na Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A.

Z poważaniem,



Jerzy Góra
Prezes Zarządu



Agnieszka Wolanin
Wiceprezes Zarządu

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych Energia S.A.**

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego rocznego sprawozdania finansowego za okres od dnia 27 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku PGE Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Mysia 2, obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 27 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A. za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: PGE Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu, PGE Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu, PGE Płynnościowy („Subfundusze”), sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone połączone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.,
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo 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 oszustwo może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości,

racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

Zgodnie z par. 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w niniejszym sprawozdaniu niezależnego biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

Kluczowy biegły rewident i firma audytorska nie świadczyli na rzecz Funduszu innych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 marca 2018 roku. Sprawozdanie finansowe Funduszu badamy począwszy od okresu zakończonego dnia 31 grudnia 2017 roku, będącym pierwszym okresem, za który Fundusz sporządził sprawozdanie finansowe.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Zagadnienia te zostały uwzględnione w kontekście naszego badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu opinii o tym sprawozdaniu. W związku z powyższym nie wydajemy odrębnej opinii na ich temat.

<p align="center">Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowa sprawa badania)</p>	<p align="center">Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko</p>
<p align="center">Wycena instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszy</p>	
<p>Zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu, Subfundusze mogą inwestować między innymi w dłużne papiery wartościowe. Powyższe inwestycje przedstawione w zestawieniu lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym stanowią 71,16% aktywów Funduszu na ten dzień.</p> <p>Wycena większości portfela lokat Subfunduszy jest możliwa na podstawie kursów wyceny ustalonych na aktywnym rynku na dzień wyceny. Jednakże Subfundusze posiadają także istotne składniki lokat, które nie są notowane na aktywnych rynkach w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Wiarygodne określenie wartości godziwej takich składników lokat (lub – w przypadku nienotowanych dłużnych papierów</p>	<p>W trakcie badania przeprowadziliśmy analizę procesu wyceny instrumentów finansowych oraz mechanizmów kontrolnych wdrożonych przez Towarzystwo pod kątem efektywności ich zaprojektowania i funkcjonowania w okresie sprawozdawczym. Rozważyliśmy w szczególności procesy wyceny instrumentów notowanych i nienotowanych na aktywnym rynku wraz z przeglądem zasad uznania rynku jako aktywny.</p> <p>Dokonaliśmy ponadto oceny prawidłowości modeli, danych wejściowych oraz założeń wykorzystywanych przez Towarzystwo do określenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych lub odpowiednio ich wartości wg skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Dla wybranej próby instrumentów finansowych w portfelach lokat Subfunduszy sprawdziliśmy poprawność wycen określonych przez</p>

<p>wartościowych – wartości skorygowanej ceny nabycia uwzględniającej ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości) wymaga zastosowania przez Towarzystwo w istotnej mierze profesjonalnego osądu i szacunków przy stosowaniu modeli wyceny. W związku z powyższym obszar ten stanowi kluczową sprawę badania.</p> <p>Polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny lokat poszczególnych Subfunduszy zostały opisane w Nocie 1 not objaśniających do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy dołączonych do załączonego połączonego sprawozdania finansowego.</p> <p>Dodatkowe informacje dotyczące zestawienia lokat poszczególnych Subfunduszy zostały przedstawione w Tabelach Głównych, Tabelach Dodatkowych oraz Notach 5 i 6 not objaśniających do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy dołączonych do załączonego połączonego sprawozdania finansowego.</p>	<p>Towarzystwo. Przeprowadziliśmy także analizę poprawności ujęcia przez Towarzystwo w wycenie instrumentów finansowych zdarzeń, które wystąpiły po dacie bilansowej, a przed datą sporządzenia załączonego połączonego sprawozdania finansowego.</p> <p>Rozważyliśmy ponadto, czy zawarte w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy dołączonych do załączonego połączonego sprawozdania finansowego ujawnienia w zakresie zasad wyceny instrumentów finansowych, zastosowanych metod i modeli wyceny oraz danych wejściowych i założeń są adekwatne do specyfiki portfela lokat Subfunduszy i zgodne z obowiązującymi Subfundusze i Fundusz wymogami w zakresie sprawozdawczości finansowej.</p>
---	--

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 27 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

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

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

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

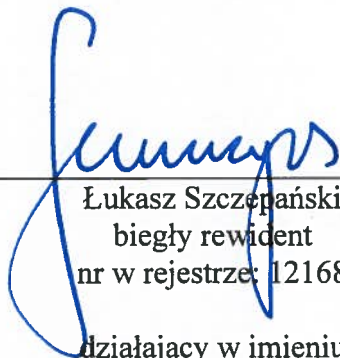
Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa

W ramach badania załączonego połączzonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na załączone połączone sprawozdanie finansowe. Za zapewnienie zgodności działalności Funduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania załączonego połączzonego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego informujemy, że Fundusz w okresie od dnia 27 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku nie naruszył obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłyby to mieć istotny wpływ na załączone połączone sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 23 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Łukasz Szczepański
biegły rewident
nr w rejestrze: 12168

działający w imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa



TFI ENERGIA S.A.

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PGE SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

**ZA OKRES OD DNIA 27 LISTOPADA 2017 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

Fundusz PGE Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 27 listopada 2017 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1545. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 roku, poz. 56 z późn. zm.) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień 31 grudnia 2017 roku wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz PGE Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu,
2. Subfundusz PGE Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu,
3. Subfundusz PGE Płynnościowy.

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

Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

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

- Subfundusz PGE Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu:

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 100 złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 1.000 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E - nie mniej niż 10 złotych.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 50 złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 100 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E – nie mniej niż 10 złotych.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 39 Statutu Funduszu wynosi 4% wpłacanej kwoty.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 39 Statutu Funduszu, wynosi 4% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
5. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D i E nie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w § 39 Statutu Funduszu.
6. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższe, niż:
 - a) 4% w skali roku - w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - b) 4% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - c) 2,50% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D,
 - d) 2% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E- średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii B, C, D i E.

- Subfundusz PGE Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu:

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 100 złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 1.000 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E - nie mniej niż 10 złotych.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 50 złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 100 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E – nie mniej niż 10 złotych.

3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu wynosi 2% wpłacanej kwoty.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu, wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
5. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D i E nie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w § 45 Statutu Funduszu.
6. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższe, niż:
 - a) 2% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B,
 - b) 1,5% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D,
 - c) 1% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
 - średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii B, C, D i E.

- Subfundusz PGE Płynnościowy:

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 100 złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 1.000 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E - nie mniej niż 10 złotych.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 50 złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 100 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E – nie mniej niż 10 złotych.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 51 Statutu Funduszu wynosi 1,5% wpłacanej kwoty.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 51 Statutu Funduszu, wynosi 1,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
5. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D i E nie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w § 51 Statutu Funduszu.
6. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższe, niż:
 - a) 1,5% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B,
 - b) 1% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D,
 - c) 0,8% – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
 - średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii B, C, D i E.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

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

Badanie połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

Cel inwestycyjny Funduszu

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

Specjalizacja Funduszu

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

Ograniczenia inwestycyjne

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

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, za okres od dnia 27 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.
3. Prezentowane sprawozdanie obejmuje pierwszy okres działalności Funduszu, w związku z czym nie są prezentowane dane porównawcze.

I. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	35 424	35 672	71,16%
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Suma:	35 424	35 672	71,16%

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

PW

II. POŁĄCZONY BILANS

POŁĄCZONY BILANS	2017-12-31
I. Aktywa	50 129
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 426
2) Należności	31
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 469
- dłużne papiery wartościowe	2 469
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	33 203
- dłużne papiery wartościowe	33 203
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
II. Zobowiązania	35
1) Zobowiązania własne subfunduszy	35
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-
III. Aktywa netto (I - II)	50 094
IV. Kapitał funduszu	50 002
1) Kapitał wpłacony	50 002
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-
V. Dochody zatrzymane	91
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	91
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji ((IV+V+/-VI)	50 094

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

III. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	27-11-2017 - 31-12-2017 *)
I. Przychody z lokat	102
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	102
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
II. Koszty funduszu	34
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	11
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Oplaty dla depozytariusza	6
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	7
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	10
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	23
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	11
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	91
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-
- z tytułu różnic kursowych	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1
- z tytułu różnic kursowych	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	92

*) Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 listopada 2017 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 6 grudnia 2017 roku.

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

IV. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	27-11-2017 - 31-12-2017 *)
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	92
a) przychody z lokat netto	91
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	92
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-
a) z przychodów z lokat netto	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	50 002
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	50 002
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	50 094
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	50 094
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	50 061

*) Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 listopada 2017 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 6 grudnia 2017 roku.

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

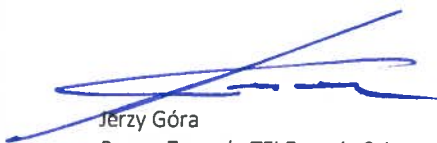
PGE SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Paweł Witkowski
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Jerzy Góra
Prezes Zarządu TFI Energia S.A.



Agnieszka Wołanin
Wiceprezes Zarządu TFI Energia S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Radosław Pyrka
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.



Grzegorz Wędrychowicz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 23 kwietnia 2018 roku



Bank Polski

Warszawa, 23 kwietnia 2018 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz PGE Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami: PGE Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu, PGE Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu, PGE Płynnościowy, potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu PKO BP S.A.:

DYREKTOR DEPARTAMENTU

Jacek Zagrabski

DYREKTOR BIURA

Sławomir Michalski

**DANE DOTYCZĄCE TRANSAKCJI FINANSOWYCH
Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
ZGODNIE Z ROZPORZĄDZENIEM
PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 R.
OBEJMUJĄCE OKRES
OD 27 LISTOPADA 2017 R. DO 31 GRUDNIA 2017 R.**

Informacje o stosowaniu transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, o których mowa w sekcji A załącznika do 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 w odniesieniu do Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz w okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji o których mowa powyżej.



TFI ENERGIA S.A.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

**PGE SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
(„FUNDUSZ”)**

**ZA OKRES OD 27 LISTOPADA 2017 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU
(„OKRES SPRAWOZDAWCZY”)**

1. Podstawowe dane o Funduszu

PGE Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 roku, poz. 56 z późn. zm.) oraz Statutu Funduszu. W ramach Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku wydzielono następujące subfundusze (zwane dalej Subfunduszami):

1. Subfundusz PGE Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu,
2. Subfundusz PGE Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu,
3. Subfundusz PGE Płynnościowy.

Statut Funduszu został nadany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A. (wówczas PGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.) („Towarzystwo”) aktem notarialnym w dnia 11 lipca 2017 roku (Repertorium .A nr 11688/2017) sporządzonym w Warszawie przed notariuszem Sławomirem Strojnym, prowadzącym Kancelarię Notarialną w Warszawie, zatwierdzonym decyzją Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) z dnia 18 lipca 2017 roku (sygn. DFI/I/4033/41/1/17/JG).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 1545. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Subfundusz PGE Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu:

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 100 złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 1.000 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E - nie mniej niż 10 złotych.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 50 złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 100 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E – nie mniej niż 10 złotych.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w art. 39 Statutu Funduszu wynosi 4% wpłacanej kwoty.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w art. 39 Statutu Funduszu, wynosi 4% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
5. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D i E nie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 39 Statutu Funduszu.
6. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższe, niż:
 - a) 4% w skali roku - w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - b) 4% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - c) 2,50% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D,
 - d) 2% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E- średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii B, C, D i E.

Subfundusz PGE Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu:

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 100 złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 1.000 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E - nie mniej niż 10 złotych.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 50 złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 100 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E – nie mniej niż 10 złotych.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w art. 45 Statutu Funduszu wynosi 2% wpłacanej kwoty.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w art. 45 Statutu Funduszu, wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
5. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D i E nie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 45 Statutu Funduszu.
6. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższe, niż:
 - a) 2% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B,
 - b) 1,5% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D,
 - c) 1% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E- średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii B, C, D i E.

Subfundusz PGE Płynnościowy:

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 100 złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 1.000 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E - nie mniej niż 10 złotych.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 50 złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 100 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E – nie mniej niż 10 złotych.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w art. 51 Statutu Funduszu wynosi 1,5% wpłacanej kwoty.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w art. 51 Statutu Funduszu, wynosi 1,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
5. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D i E nie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 51 Statutu Funduszu.
6. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższe, niż:
 - a) 1,5% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B,
 - b) 1% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D,
 - c) 0,8% – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E- średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii B, C, D i E.

2. Polityka Inwestycyjna Funduszu

W ramach każdego z Subfunduszy prowadzona jest odmienna polityka inwestycyjna, której najbardziej istotne elementy opisano poniżej.

Subfundusz PGE Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego.

Fundusz będzie realizować cel inwestycyjny Subfunduszu jako subfunduszu absolutnej stopy zwrotu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w zależności od oceny perspektyw spółek i branż z uwzględnieniem przewidzianych w Statucie zasad dywersyfikacji lokat. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w aktywach Subfunduszu podejmowane będą przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatkowej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na polskim lub zagranicznym rynku finansowym, w tym przede wszystkim na rynku akcji. Intencją Funduszu jest utrzymywanie w ramach tego Subfunduszu wysokiego zaangażowania w instrumenty udziałowe i jak najradsze korzystanie z limitu w instrumentach dłużnych.

Fundusz lokując aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Fundusz może inwestować od 0% do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, a ponadto także w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria wskazane w art. 93 i 93a ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Fundusz może inwestować od 0% do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, tj.: akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), obligacje zamienne na akcje, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Udział kontraktów terminowych może wynosić od 0% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Głównymi kryteriami doboru instrumentów dłużnych do portfela lokat Subfunduszy są:

- 1) prognozy Funduszu co do kształtowania się bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych i inflacji,
- 2) analiza sytuacji makroekonomicznej,
- 3) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne,
- 4) zmienność cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym możliwość wzrostu lub spadku tych cen,
- 5) oceny ryzyka utraty płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego oraz niewypłacalności emitentów,
- 6) oceny ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walutach zagranicznych.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu znajduje się w Statucie Funduszu.

Subfundusz PGE Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu jako subfunduszu absolutnej stopy zwrotu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne i pieniężne zarówno skarbowe, jak i korporacyjne

w zależności od oceny perspektyw gospodarczych poszczególnych regionów świata i państw, jak również branż i spółek.

Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w aktywach Subfunduszu podejmowane będą przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na globalnych rynkach długu.

Fundusz może inwestować od 0% do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, a ponadto także w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.

Fundusz może inwestować od 0% do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty rynku pieniężnego, tj.: bony skarbowe, bony pieniężne, krótkoterminowe papiery dłużne przedsiębiorstw oraz certyfikaty depozytowe.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych może wynosić od 0% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz lokując aktywa Subfunduszu dąży do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych.

Głównymi kryteriami doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu będą stanowić:

- 1) prognozy Funduszu co do kształtowania się bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych i inflacji,
- 2) analiza sytuacji makroekonomicznej,
- 3) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne,
- 4) zmienność cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym możliwość wzrostu lub spadku tych cen,
- 5) oceny ryzyka utraty płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego oraz niewypłacalności emitentów,
- 6) oceny ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walutach zagranicznych.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu znajduje się w Statucie Funduszu.

Subfundusz PGE Płynnościowy

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego.

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.

Fundusz lokując aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Instrumenty dłużne o ratingu nie niższym niż posiada Rzeczpospolita Polska, z terminem realizacji praw (wykupu) nie dłuższym niż 397 dni lub realizacją płatności następującą w oparciu o parametry rynku pieniężnego, nie rzadziej niż raz na rok, tj.: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne stanowią co najmniej 30% (trzydzieści procent) aktywów Subfunduszu.

Fundusz może inwestować nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) aktywów Subfunduszu w: obligacje państw innych niż Rzeczpospolita Polska o ratingu nie niższym niż rating na poziomie inwestycyjnym przyznany przez co najmniej jedną z uznanych agencji ratingowych: Standard&Poor's, Moody's lub Fitch, przy

czym obligacje wyemitowane przez jedno państwo nie mogą stanowić więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu.

Dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, a także certyfikaty depozytowe i obligacje zamienne na akcje, stanowią nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Subfunduszu.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Udział kontraktów terminowych, liczony według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego, może wynosić od 0% do 40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Ekspozycja na rynek instrumentów dłużnych będzie osiągnana głównie na rynku kasowym przez nabywanie instrumentów dłużnych.

W związku z faktem, że aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, nie jest przewidywane, aby wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu charakteryzowała się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela ani z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Umiarkowany poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być spowodowany w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat oraz występowaniem czynników ryzyka.

Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszy stanowią:

- 1) prognozy Funduszu co do kształtowania się bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych i inflacji,
- 2) analiza sytuacji makroekonomicznej,
- 3) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.
- 4) zmienność cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym możliwość wzrostu lub spadku tych cen,
- 5) oceny ryzyka utraty płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego oraz niewypłacalności emitentów,
- 6) oceny ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walutach zagranicznych.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu znajduje się w Statucie Funduszu.

3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego oraz przewidywany rozwój Funduszu.

Na działalność Funduszu w minionym okresie sprawozdawczym miała wpływ opisana poniżej realizacja strategii inwestycyjnej w poszczególnych Subfunduszach.

Wszystkie trzy Subfundusze rozpoczęły działalność inwestycyjną z dniem 6 grudnia 2017 roku. Podstawowym zadaniem działalności inwestycyjnej w 2017 roku było rozpoczęcie budowy portfela inwestycyjnego poszczególnych Subfunduszy.

Subfundusz PGE Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu

Biorąc pod uwagę ocenę sytuacji rynkowej przez Komitet Inwestycyjny, zdecydowano o braku ekspozycji akcyjnej w krótkim horyzoncie czasowym oraz o nabyciu do portfela Subfunduszu instrumentów dłużnych o niskiej wrażliwości na ryzyko stopy procentowej. W związku z tym do portfela Subfunduszu zakupiono obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu oraz obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa (stałoprocentowe o krótkim terminie zapadalności) w łącznej ilości 6-ciu emisji co zapewniło spełnienie wskazanych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi wymogów odnośnie dywersyfikacji lokat. W celu uzyskania wyższej rentowności ponad 24% aktywów ulokowano w obligacje komunalne. Pozostałe środki pieniężne (nieznacznie poniżej 50%) zgodnie z decyzją Komitetu Inwestycyjnego pozostawiono na oprocentowanym rachunku depozytariusza w oczekiwaniu na atrakcyjne możliwości inwestycyjne.

Subfundusz PGE Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu

W pierwszych tygodniach funkcjonowania koncentrowano się na budowie portfela umożliwiającego wzrost wartości aktywów Subfunduszu oraz spełniającego ograniczenia inwestycyjne wskazane w Statucie Funduszu oraz Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Na podstawie oceny sytuacji makroekonomicznej i rynkowej przedstawionej przez zarządzających, Komitet Inwestycyjny zdecydował o składzie portfela ograniczającym ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko kredytowe. W konsekwencji zakupiono obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu oraz obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa (stałoprocentowe o krótkim terminie zapadalności). W celu uzyskania relatywnie wyższej rentowności, ponad 41% aktywów ulokowano w obligacje komunalne. Należy zwrócić uwagę na fakt, że wyższa rentowność papierów komunalnych nie jest uzyskana kosztem podjęcia wyższego ryzyka kredytowego, ponieważ w świetle polskiego prawa jednostki samorządu terytorialnego nie mają zdolności upadłościowej. Niemal 28% wartości aktywów Subfunduszu w postaci środków pieniężnych pozostawiono na oprocentowanym rachunku depozytariusza w oczekiwaniu na atrakcyjne możliwości inwestycyjne.

Subfundusz PGE Płynnościowy

Biorąc pod uwagę ocenę sytuacji rynkowej przez Komitet Inwestycyjny, zdecydowano o nabyciu do portfela Subfunduszu instrumentów dłużnych o niskiej wrażliwości na ryzyko stopy procentowej. Zgodnie z określonymi w Statucie Funduszu wymogami minimalnego udziału papierów dłużnych o ratingu nie niższym niż rating Polski (co najmniej 30% udział w aktywach Subfunduszu) zakupiono obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu oraz obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa (stałoprocentowe o krótkim terminie zapadalności) w łącznej ilości 6-ciu emisji, co zapewniło spełnienie wskazanych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi wymogów odnośnie dywersyfikacji lokat. W celu uzyskania stosunkowo wysokiej rentowności ponad 46% aktywów ulokowano w obligacje komunalne. Pozostałe środki pieniężne (nieco ponad 22%) pozostawiono na oprocentowanym rachunku depozytariusza w oczekiwaniu na atrakcyjne możliwości inwestycyjne.

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszy określoną w statucie lokując aktywa w poszczególne klasy aktywów w zależności od oczekiwanego rozwoju sytuacji rynkowej.

Perspektywy dla Funduszu w kolejnym roku będą zależały od przyjętej strategii inwestycyjnej oraz zachowania cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych znajdujących się w portfelach Subfunduszy. Fundusz będzie wykorzystywał okazje inwestycyjne przy jednoczesnym utrzymywaniu stałej kontroli ryzyka i płynności. Towarzystwo prowadzi aktywną działalność w zakresie akwizycji Pracowniczych Programów Emerytalnych, których aktywa lokowane są w portfelach Subfunduszy. Ewentualne wzrosty wartości aktywów Subfunduszy w efekcie tej działalności miałyby pozytywny wpływ na osiągnięte przez Subfundusze wyniki, ze względu na poprawę relacji wartości kosztów stałych ponoszonych przez Subfundusze do ich wartości aktywów netto.

4. Aktualna sytuacja finansowa i zmiany w składzie portfela Funduszu

Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od dnia 27 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859). Sprawozdanie obejmuje pierwszy okres działalności Funduszu i zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz tzn. przez okres 12 miesięcy od daty bilansowej.

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu zostało przeprowadzone przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, spółkę wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań pod numerem 130.

Na dzień 31 grudnia portfel lokat Funduszu obejmował aktywa na kwotę 35 672 tys. złotych. Poziom aktywów netto Funduszu na koniec grudnia 2017 wynosił 50 094 tys. złotych. W okresie sprawozdawczym Fundusz wykazał dodatni wynik z operacji w kwocie 92 tys. złotych przy zwiększeniu stanu aktywów netto o kwotę 50 094 tys. złotych

Zaangażowanie Subfunduszy w poszczególne kategorie lokat przedstawiało się następująco:

Subfundusz PGE Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu:

Na dzień 31 grudnia 2017 roku dłużne papiery wartościowe stanowiły 50,03% aktywów ogółem, pozostałe aktywa były zgromadzone w postaci środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz w formie należności z tytułu odsetek.

Subfundusz PGE Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu:

Na dzień 31 grudnia 2017 roku dłużne papiery wartościowe stanowiły 72,24% aktywów ogółem, pozostałe aktywa były zgromadzone w postaci środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz w formie należności z tytułu odsetek.

Subfundusz PGE Płynnościowy:

Na dzień 31 grudnia 2017 roku dłużne papiery wartościowe stanowiły 77,84% aktywów ogółem, pozostałe aktywa były zgromadzone w postaci środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz w formie należności z tytułu odsetek.

W okresie objętym sprawozdaniem Subfundusze osiągnęły następujące stopy zwrotu w skali roku przypadające na jednostkę uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy w stosunku do wartości emisyjnej jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

	Subfundusz PGE Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz PGE Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz PGE Płynnościowy
Stopa zwrotu na j.u. kategoria A w skali roku	1,67%	1,88%	1,98%

5. Opis podstawowych zagrożeń i czynników ryzyka

PGE Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami

1. Udział procentowy aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością:
Nie dotyczy (fundusz nie posiadał niepłynnych aktywów).
2. Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczące zarządzania płynnością,
Nie dotyczy (w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, nie dokonywano zmian w regulacjach wewnętrznych w zakresie sposobu zarządzania płynnością).

3. Aktualny profil ryzyka oraz stosowane systemy zarządzania ryzykiem:

	Pomiar według wyceny z dnia (data wyceny)	Subfundusz PGE Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz PGE Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz PGE Płynnościowy
Duration portfela instrumentów dłużnych	29.12.2017 r.	0,33	0,47	0,50
Poziom alokacji w akcje i inne instrumenty o podobnym poziomie ryzyka	29.12.2017 r.	0%	0%	0%
Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania		200%	200%	200%
Wysokość dźwigni finansowej	29.12.2017 r.	100%	100%	100%

Główne kategorie ryzyka zarządzane na poziomie ryzyka funduszu obejmują:

- 1) ryzyko rynkowe,
- 2) ryzyko kredytowe,
- 3) ryzyko utraty płynności,
- 4) ryzyko kontrahenta.

Powyższe kategorie ryzyka Towarzystwo uznaje za istotne.

Kategorie ryzyka określone powyżej podlegają zarządzaniu z uwzględnieniem występujących między nimi zależności i ryzyka koncentracji na poziomie funduszu. Ryzyko koncentracji oznacza ryzyko większego narażenia funduszu na określoną kategorię ryzyka lub czynnik ryzyka w wyniku znaczącego udziału w portfelu inwestycyjnym funduszu pojedynczego aktywa lub grupy aktywów, w przypadku których wspólna cecha, wzajemne powiązania lub inne podobieństwo skutkujące jednorodnym ryzykiem dla Funduszu z uwzględnieniem relacji rynkowych powoduje, że stopień narażenia funduszu na daną kategorię ryzyka związany z aktywami wchodzącymi w skład grupy uzależniony jest od wspólnych czynników.

Przyjęty w Towarzystwie system zarządzania ryzykiem w odniesieniu do funduszu oparty jest na:

- 1) sformalizowanych zasadach oraz procedurach wewnętrznych dotyczących zarządzania ryzykiem przez Towarzystwo w ramach procesu zarządzania ryzykiem,
- 2) rozwiązaniach organizacyjnych zapewniających odpowiedni podział odpowiedzialności w zakresie zarządzania ryzykiem oraz niezależność funkcji zarządzania ryzykiem.

Przyjęty system zarządzania ryzykiem uwzględnia zakres, rozmiar i złożoność prowadzonej przez Towarzystwo działalności w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi, a także profil inwestycyjny, cel inwestycyjny, politykę inwestycyjną oraz profil ryzyka funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Kształtując system zarządzania ryzykiem Towarzystwo kieruje się trwałą skutecznością tego systemu oraz jego zgodnością z wymogami określonymi w przepisach prawa.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A.


Jerzy Góra
Prezes Zarządu


Agnieszka Wolanin
Wiceprezes Zarządu