

Warszawa, dnia 3 kwietnia 2019 roku

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A., wpisanej 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, działając stosownie do postanowień art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351) składa poniżej swe podpisy pod sprawozdaniem rocznym alternatywnego funduszu inwestycyjnego Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku, obejmującym:

1. Roczne sprawozdanie finansowe zawierające:
  - a. List Zarządu,
  - b. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - c. Połączone zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2018 roku o łącznej wartości 48 337 tys. zł.,
  - d. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie 51 592 tys. zł.,
  - e. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 971 tys. zł.,
  - f. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wykazujące dodatnią zmianę aktywów netto w kwocie 1 498 tys. zł.,
  - g. Sprawozdania jednostkowe subfunduszy,
2. Sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznych sprawozdań finansowych,
3. Sprawozdanie z działalności alternatywnego funduszu inwestycyjnego,
4. Pozostałe informacje alternatywnego funduszu inwestycyjnego, których ujawnienie jest wymagane przepisami prawa lub wynika z dokumentów funduszu,
5. Oświadczenie depozytariusza.

**Jerzy  
Góra** Elektronicznie  
podpisany przez  
Jerzy Góra  
Data: 2019.04.03  
13:30:14 +02'00'

Jerzy Góra  
Prezes Zarządu

**Agnieszka  
Małgorzata  
Wolanin** Elektronicznie  
podpisany przez  
Agnieszka  
Małgorzata Wolanin  
Data: 2019.04.03  
13:25:16 +02'00'

Agnieszka Wolanin  
Wiceprezes Zarządu

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA**

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych Energia Spółki Akcyjnej**

**Sprawozdanie z badania połączonego rocznego sprawozdania finansowego**

### **Opinia**

Przeprowadziliśmy badanie połączonego rocznego sprawozdania finansowego Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), w ramach którego wydzielone są następujące subfundusze: Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu, Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu, Energia Konserwatywny („Subfundusze”) z siedzibą w Warszawie, ul. Mysia 2, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2018 roku, na które składają się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat, połączony bilans na dzień 31 grudnia 2018 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 3 kwietnia 2019 roku.

### **Podstawa opinii**

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”) oraz 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, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie UE”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego”.

Jesteśmy niezależni od Funduszu, zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach oraz w rozporządzeniu UE.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### **Kluczowe sprawy badania**

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości i przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

<b>Kluczowa sprawa badania</b>	<b>Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy</b>
<b>Wycena składników lokat Funduszu</b>	
Instrumenty finansowe wykazane w połączonym zestawieniu lokat Funduszu wyniosły 48 377 tys. złotych, co stanowi 93,54% wartości aktywów Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 roku. Niezrealizowany wynik z wyceny poszczególnych składników lokat Funduszu w okresie sprawozdawczym wykazany w rachunku wyniku z operacji Funduszu w pozycji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	W trakcie badania uzyskaliśmy zrozumienie procesu wyceny instrumentów finansowych, w tym rozpoznawania skutków wyceny w rachunku wyniku z operacji, a także przeprowadziliśmy analizę funkcjonowania w okresie sprawozdawczym (w oparciu o test na wybranej próbie transakcji) mechanizmów kontrolnych wdrożonych w tym procesie. Rozważyliśmy między innymi proces wyceny instrumentów

z wyceny lokat" wyniósł - 240 tys. złotych, podczas gdy wynik z operacji Funduszu w okresie sprawozdawczym wyniósł 971 tys. złotych.

Fundusz posiada składniki lokat zarówno notowane jak i nienotowane na aktywnych rynkach.

Zasady wyceny składników lokat zostały uregulowane w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych ("Rozporządzenie"). Określenie wiarygodnej wartości godziwej składników lokat (lub w przypadku nienotowanych dłużnych papierów wartościowych - wartości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, uwzględniającej ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości) wymaga zastosowania przez Towarzystwo w istotnej mierze profesjonalnego osądu i szacunków przy stosowaniu modeli wyceny oraz w zakresie określania istotności wolumenu obrotu na danym składniku lokat na potrzeby rozpoznawania rynków aktywnych zgodnie z Rozporządzeniem.

W związku z powyższym obszar ten stanowi kluczową sprawę badania.

Polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat poszczególnych Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zostały opisane w Nocie 1 not objaśniających do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy dołączonych do połączonego sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje dotyczące składników lokat poszczególnych Subfunduszy zostały przedstawione

notowanych na aktywnym rynku oraz zasady uznania rynku jako aktywny.

Dokonałiśmy ponadto analizy adekwatności przyjętych zasad i modeli wyceny, w tym danych oraz założeń wykorzystywanych przez Towarzystwo do określenia wartości wyceny składników lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 roku. Nasze procedury obejmowały między innymi:

- analizę poprawności identyfikacji i oceny obiektywnych przesłanek utraty wartości w przypadku aktywów wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości,
- analizę przewidywanych przyszłych przepływów pieniężnych w wycenie instrumentów finansowych według wartości godziwej za pomocą metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy ustaleniu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości nienotowanych dłużnych papierów wartościowych,
- ocenę poprawności wykorzystywanego modelu wyceny oraz matematycznej poprawności przeprowadzonych wyliczeń, w tym ocenę poprawności wyliczenia efektywnej stopy procentowej i poprawności przyjętych danych wejściowych, a także parametrów przyjętych do modelu,
- dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku, gdy rynek ten w dniu wyceny wykazuje się znacząco niskim wolumenem obrotu lub na danym składniku aktywów nie dokonano żadnej transakcji - analizę przyjętych zasad określania korekty wyceny dokonanej według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania

<p>w tabelach uzupełniających do zestawienia lokat Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz w Notach 5-7 not objaśniających do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy dołączonych do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.</p>	<p>wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.</p> <p>Dla wybranej próby składników lokat Funduszu sprawdziliśmy poprawność wycen określonych przez Towarzystwo poprzez niezależne wyliczenia. Przeprowadziliśmy także analizę ujęcia przez Towarzystwo w wycenie instrumentów finansowych zdarzeń, które wystąpiły po dacie bilansowej a przed datą sporządzenia sprawozdania finansowego. Dokonaliśmy również uzgodnienia wartości składników lokat do ksiąg rachunkowych Funduszu.</p> <p>Rozważyliśmy ponadto, czy zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnienia w zakresie zasad wyceny instrumentów finansowych, zastosowanych metod i modeli wyceny oraz danych wejściowych i założeń są adekwatne do specyfiki portfela lokat Funduszu i zgodne z obowiązującymi Fundusz wymogami w zakresie sprawozdawczości finansowej.</p>
---	---

### **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe**

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Energia Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Funduszu.

### **Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego**

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB 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.

Zgodnie z § 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 opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

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

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej,
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa,



- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa,
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności,
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania. Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach. Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

#### **Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności**

Inne informacje obejmują sprawozdanie z działalności alternatywnego funduszu inwestycyjnego za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku („Sprawozdanie z działalności”).

### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej*

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

### **Opinia o Sprawozdaniu z działalności**

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Funduszu:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i otoczeniu Funduszu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Funduszu istotnych zniekształceń.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

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

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego informujemy, że Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku nie naruszył



obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe jako całość.

### **Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych**

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Funduszu i Towarzystwa są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust. 1 rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach. Usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Funduszu i Towarzystwa w badanym okresie sprawozdawczym zostały wymienione w sprawozdaniu finansowym.

### **Wybór firmy audytorskiej**

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Funduszu po raz pierwszy uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 marca 2018 roku. Sprawozdania finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od momentu powstania Funduszu, tj. za okres od dnia 27 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku; to jest przez okres 2 kolejnych lat.

### **Kluczowy Biegły Rewident**

Podpisany certyfikatem wystawionym dla  
Arkadiusz Krasowski (Certyfikat kwalifikowany).  
Utworzony w dniu: 2019-04-03 20:40:11 +0200

---

Arkadiusz Krasowski  
Biegły Rewident  
nr w rejestrze: 10018

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

Warszawa, dnia 3 kwietnia 2019 roku

Warszawa, dnia 3 kwietnia 2019 roku

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu roczne sprawozdanie finansowe Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A (zwanego dalej „Towarzystwem”) z wydzielonymi subfunduszami:

1. Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu
2. Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu
3. Energia Konserwatywny

Dokument obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku. Do sprawozdania finansowego załączono oświadczenie banku depozytariusza oraz sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego.

Towarzystwo specjalizuje się w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dostosowanymi do potrzeb klientów profesjonalnych w tym inwestorów instytucjonalnych. Ważnym elementem działalności Towarzystwa jest również oferowanie zarządzania Pracowniczymi Programami Emerytalnymi w ramach Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. W 2018 roku Towarzystwo rozpoczęło również świadczenie usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

W zakresie lokowania aktywów Funduszu najistotniejszym zdarzeniem w 2018 roku było zakończenie etapu budowy portfeli inwestycyjnych Subfunduszy zgodnie z ich statutowymi założeniami polityki inwestycyjnej. W szczególności, Fundusz prowadził w okresie sprawozdawczym konserwatywną politykę inwestycyjną skutkującą niską wrażliwością portfeli Subfunduszy na ryzyko stopy procentowej, wysoką jakością kredytową emitentów obligacji nieskarbowych będących przedmiotem lokat Subfunduszy, odpowiednim poziomem płynności lokat Subfunduszy oraz relatywnie niskim zaangażowaniem w akcje w portfelu Subfunduszu Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu.

Na kształtowanie się wyników inwestycyjnych Subfunduszu Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu istotny wpływ miało zachowanie się rynku akcji. W okresie sprawozdawczym rynek ten był w wyraźnym trendzie zniżkowym. Indeks WIG reprezentujący większość spółek na warszawskiej giełdzie stracił 9,5% w 2018r. Dużo większe straty były udziałem spółek o średniej i małej kapitalizacji – indeksy mWIG40 oraz sWIG80 spadły odpowiednio o 19,4% i 27,6%. Spadki dominowały także na większości giełd światowych. O negatywnym obliczu całego roku zdecydowało głównie słabe drugie półrocze, w którym nastąpiła kulminacja obaw o spowolnienie gospodarki światowej.

Na kształtowanie się wyników inwestycyjnych Subfunduszu Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu oraz Subfunduszu Energia Konserwatywny istotny wpływ miało zachowanie się rynku długu. W okresie sprawozdawczym rentowności polskich papierów skarbowych spadły na całej długości krzywej dochodowości średnio o 35 punktów bazowych, przy czym zdecydowana większość tego ruchu miała miejsce w ostatnich 2 miesiącach 2018 roku. Dobre zachowanie polskich papierów skarbowych było zdeterminowane oddalającymi się perspektywami zaostrenia polityki monetarnej przez Radę Polityki Pieniężnej oraz zdecydowanie lepszą od oczekiwań sytuacją budżetową, co ograniczyło podaż obligacji na rynku. Należy zwrócić uwagę, że spadki rentowności miały miejsce również na rynku niemieckim, jednak w tym przypadku odnosiło się to do dłuższych tenorów. Wzrost rentowności zaobserwowano z kolei w Stanach Zjednoczonych, chociaż należy podkreślić, że wyhamował on pod koniec 2018 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem poszczególne subfundusze osiągnęły następujące stopy zwrotu:

- 1) Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu: -0,09% (dla kategorii A), -0,70% (dla kategorii C)
- 2) Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu: 2,36% (dla kategorii A), 2,02% (dla kategorii C)
- 3) Energia Konserwatywny: 2,48% (dla kategorii A), 2,37% (dla kategorii C)

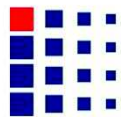
Szczegółowe dane o wartości aktywów, strukturze portfeli i polityce inwestycyjnej subfunduszu znajdują Państwo w dalszej części sprawozdania finansowego.

W imieniu całego zespołu dziękujemy za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli, powierzając swoje środki w zarządzanie Towarzystwu.

Z poważaniem,

**Jerzy Góra**  
Elektronicznie podpisany  
przez Jerzy Góra  
Data: 2019.04.03 13:35:25  
+02'00'  
Jerzy Góra  
Prezes Zarządu

**Agnieszka  
Małgorzata  
Wolanin**  
Elektronicznie  
podpisany przez  
Agnieszka  
Małgorzata Wolanin  
Data: 2019.04.03  
13:22:52 +02'00'  
Agnieszka Wolanin  
Wiceprezes Zarządu



**TFI ENERGIA S.A.**

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
OTWARTY

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU  
DO DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU

## WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

### Nazwa Funduszu

Fundusz Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 27 listopada 2017 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1545. Do dnia 30 maja 2018 r. Fundusz działał pod nazwą PGE Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. 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. 1355 z późn. zm.) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień 31 grudnia 2018 roku wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu,
2. Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu,
3. Subfundusz Energia Konserwatywny (do dnia 28 grudnia 2018 roku Subfundusz Energia Płynnościowy).

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

Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

W dniu 30 maja 2018 roku zmianie uległa nazwa Subfunduszu PGE Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu na Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu, Subfunduszu PGE Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu na Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu oraz Subfunduszu PGE Płynnościowy na Subfundusz Energia Płynnościowy.

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 Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu:

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
  - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
  - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 1.000 złotych,
  - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E - bez ograniczeń co do wysokości.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
  - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000 złotych,
  - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 100 złotych,
  - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E – bez ograniczeń co do wysokości.
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:
  - 1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A:
    - a) 4% w skali roku – do dnia 31 grudnia 2018 r.,
    - b) 3,5% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r.,
    - c) 3,0% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r.
    - d) 2,5% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r.,
    - e) 2,0% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2022 r.,
  - 2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B:
    - a) 4% w skali roku – do dnia 31 grudnia 2018 r.,
    - b) 3,5% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r.,
    - c) 3,0% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r.,
    - d) 2,5% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r.,
    - e) 2,0% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2022 r.,

- 3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D:
  - a) 2,50% (dwa i pół procenta) w skali roku – do dnia 31 grudnia 2021 r.,
  - b) 2,0% (dwa procent) w skali roku – od dnia 1 stycznia 2022 r.,
- 4) 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 2018 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii B, D i E.

- Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu:

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
  - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
  - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 1.000 złotych,
  - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E - bez ograniczeń co do wysokości.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
  - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000 złotych,
  - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 100 złotych,
  - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E – bez ograniczeń co do wysokości.
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 2018 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii B, D i E.

- Subfundusz Energia Konserwatywny (do dnia grudnia 2018 roku Subfundusz Energia Płynnościowy):

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
  - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
  - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 1.000 złotych,
  - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E - bez ograniczeń co do wysokości.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
  - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000 złotych,
  - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 100 złotych,
  - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E – bez ograniczeń co do wysokości.
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 2018 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii B, 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.

### **Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego 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.

W okresie sprawozdawczym kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu i subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu niebędące badaniem ustawowym sprawozdań finansowych następujące usługi atestacyjne:

- związane z przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego Funduszu wraz z Subfunduszami za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku;
- w zakresie oświadczenia firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

### **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 2018 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 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. Dane porównywalne obejmują pierwszy okres działalności Funduszu - od 27 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

# I. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

## TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	2018-12-31			2017-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 238	1 043	2,02%	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	182	149	0,29%	-	-	-
Listy zastawne	8 248	8 279	16,02%	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	38 076	38 320	74,15%	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	593	546	1,06%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>48 337</b>	<b>48 337</b>	<b>93,54%</b>	<b>35 424</b>	<b>35 672</b>	<b>71,16%</b>

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

## II. POŁĄCZONY BILANS

POŁĄCZONY BILANS	2018-12-31	2017-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>51 680</b>	<b>50 129</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 267	14 426
2) Należności	76	31
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 924	2 469
- dłużne papiery wartościowe	4 186	2 469
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	42 413	33 203
- dłużne papiery wartościowe	34 134	33 203
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>88</b>	<b>35</b>
1) Zobowiązania własne subfunduszy	88	35
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu/subfunduszu	-	-
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>51 592</b>	<b>50 094</b>
<b>IV. Kapitał funduszu/subfunduszu</b>	<b>50 529</b>	<b>50 002</b>
1) Kapitał wpłacony	50 529	50 002
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-	-
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 302</b>	<b>91</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 169	91
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	133	-
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-239</b>	<b>1</b>
<b>VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>51 592</b>	<b>50 094</b>

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	01-01-2018 - 31-12-2018	27-11-2017 - 31-12-2017 (*)
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 270</b>	<b>102</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	38	-
Przychody odsetkowe	1 228	102
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	4	-
Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty funduszu/subfunduszu</b>	<b>611</b>	<b>34</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	161	11
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	101	6
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	108	7
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	239	10
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	1	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	1	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>419</b>	<b>23</b>
<b>IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>192</b>	<b>11</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 078</b>	<b>91</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-107</b>	<b>1</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	133	-
- z tytułu różnic kursowych	21	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-240	1
- z tytułu różnic kursowych	64	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>971</b>	<b>92</b>

\*) 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	01-01-2018 - 31-12-2018	27-11-2017 - 31-12-2017 (*)
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	50 094	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	971	92
a) przychody z lokat netto	1 078	91
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	133	-
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-240	1
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	971	92
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (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)	527	50 002
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	527	50 002
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-	-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	1 498	50 094
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	51 592	50 094
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	50 657	48 883

\*) 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.





ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez **BARTŁOMIEJ POLEWCZYK**  
Data: 2019.04.03 11:35:43 CEST

Bartłomiej Polewczyk  
Dyrektor  
Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

**Jerzy Góra**

Elektronicznie podpisany  
przez Jerzy Góra  
Data: 2019.04.03 13:31:20  
+02'00'

.....  
Jerzy Góra  
Prezes Zarządu TFI Energia S.A.

**Agnieszka  
Małgorzata  
Wolanin**

Elektronicznie podpisany  
przez Agnieszka  
Małgorzata Wolanin  
Data: 2019.04.03 13:24:27  
+02'00'

.....  
Agnieszka Wolanin  
Wiceprezes Zarządu TFI Energia S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez **Radosław  
Pyrka; ProService Finteco Sp. z o.o.**  
Data: 2019.04.03 11:24:17 CEST

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

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez **Emilia  
Guz**  
Data: 2019.04.03 09:20:17 CEST

.....  
Emilia Guz  
Członek Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 3 kwietnia 2019 roku



Bank Polski

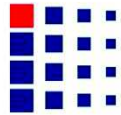
Warszawa, 3 kwietnia 2019 r.

## Oświadczenie Depozytariusza

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi Subfunduszami: Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu, Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu, Energia Konserwatywny (do 28 grudnia 2018 r. Energia 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 2018 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu PKO BP S.A.:

DIREKTOR DEPARTAMENTU  
  
Jacek Zagrabski



**TFI ENERGIA S.A.**

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
OTWARTY („FUNDUSZ”)

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU  
DO DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU  
(„OKRES SPRAWOZDAWCZY”)

## 1. Podstawowe dane o Funduszu

Energia Emerytura 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. 1355 z późn. zm., „Ustawa”) oraz Statutu Funduszu. W ramach Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 roku wydzielono następujące subfundusze (zwane dalej Subfunduszami):

1. Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu,
2. Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu,
3. Subfundusz Energia Konserwatywny.

Statut Funduszu został nadany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A. (wówczas PGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.) („Towarzystwo”) aktem notarialnym w dniu 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. Mysiej 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 Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu:

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
  - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000 złotych,
  - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 1.000 złotych,
  - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E - bez ograniczeń co do wysokości.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
  - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000 złotych,
  - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 100 złotych,
  - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E – bez ograniczeń co do wysokości.
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 w badanym okresie nie mogło 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.

Maksymalne stawki wynagrodzenia stałego zgodne z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 13 grudnia 2018 r. zostały określone w art. 41 Statutu Funduszu. W badanym okresie Towarzystwo postanowiło o nie naliczaniu i nie pobieraniu wynagrodzenia zmiennego.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii B, D i E.

#### **Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu:**

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
    - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000 złotych,
    - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 1.000 złotych,
    - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E - bez ograniczeń co do wysokości.
  2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
    - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000 złotych,
    - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 100 złotych,
    - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E – bez ograniczeń co do wysokości.
  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 w badanym okresie nie mogło 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. W badanym okresie Towarzystwo postanowiło o nie naliczaniu i nie pobieraniu wynagrodzenia zmiennego.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii B, D i E.

#### **Subfundusz PGE Konserwatywny:**

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
    - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000 złotych,
    - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 1.000 złotych,
    - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E - bez ograniczeń co do wysokości.
  2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
    - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000 złotych,
    - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 100 złotych,
    - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E – bez ograniczeń co do wysokości.
  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 2018 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii B, D i E.

## 2. Polityka Inwestycyjna Funduszu

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

### Subfundusz Energia 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 dodatniej 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 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 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 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.

Podstawowym kryterium doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu jest analiza fundamentalna. Ponadto, brane będą pod uwagę następujące kryteria:

- 1) osiągnięte przez spółkę bieżące wyniki finansowe oraz perspektywy na przyszłość,
- 2) sytuacja bieżąca i perspektywy branży, w której działa spółka,
- 3) analiza dostępnych informacji o kwalifikacjach i doświadczeniu zawodowym kadry zarządzającej emitenta instrumentów udziałowych,
- 4) prowadzona przez spółkę polityka dywidend,
- 5) płynność,
- 6) ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu do ich podaży,
- 7) bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów,
- 8) poziom wyceny innych alternatywnych lokat 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 Energia 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 Energia Konserwatywny

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 przyznanym 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 osiągana 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.

W zakresie lokowania aktywów Funduszu najistotniejszym zdarzeniem w 2018 roku było zakończenie etapu budowy portfeli inwestycyjnych Subfunduszy zgodnie z ich statutowymi założeniami polityki inwestycyjnej. W szczególności, Fundusz prowadził w okresie sprawozdawczym konserwatywną politykę inwestycyjną skutkującą niską wrażliwością portfeli Subfunduszy na ryzyko stopy procentowej, wysoką jakością kredytową emitentów obligacji nieskarbowych będących przedmiotem lokat Subfunduszy, odpowiednim poziomem płynności lokat Subfunduszy oraz relatywnie niskim zaangażowaniem w akcje w portfelu Subfunduszu Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu.

Na kształtowanie się wyników inwestycyjnych Subfunduszu Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu istotny wpływ miało zachowanie się rynku akcji. W okresie sprawozdawczym rynek ten był w wyraźnym trendzie zniżkowym. Indeks WIG reprezentujący większość spółek na warszawskiej giełdzie stracił 9,5% w 2018 r. Dużo większe straty były udziałem spółek o średniej i małej kapitalizacji – indeksy mWIG40 oraz sWIG80 spadły odpowiednio o 19,4% i 27,6%. Spadki dominowały także na większości giełd światowych. O negatywnym obliczu całego roku zdecydowało głównie słabe drugie półrocze, w którym nastąpiła kulminacja obaw o spowolnienie gospodarki światowej. W okresie sprawozdawczym utrzymywane było niskie zaangażowanie w akcje i polityka ta była kontynuowana także od początku bieżącego roku. Nadal przewidujemy, że gospodarcze spowolnienie wraz z wojnami handlowymi będzie wywierać negatywną presję na rynki akcji.

Na kształtowanie się wyników inwestycyjnych Subfunduszu Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu oraz Subfunduszu Energia Konserwatywny istotny wpływ miało zachowanie się rynku długu. W okresie sprawozdawczym rentowności polskich papierów skarbowych spadły na całej długości krzywej dochodowości średnio o 35 punktów bazowych, przy czym zdecydowana większość tego ruchu miała miejsce w ostatnich 2 miesiącach 2018 roku. Dobre zachowanie polskich papierów skarbowych było zdeterminowane oddalającymi się perspektywami zaostrzenia polityki monetarnej przez Radę Polityki Pieniężnej oraz zdecydowanie lepszą od oczekiwań sytuacją budżetową, co ograniczyło podaż obligacji na rynku. Należy zwrócić uwagę, że spadki rentowności miały miejsce również na rynku niemieckim, jednak w tym przypadku odnosiło się to do dłuższych tenorów. Wzrost rentowności zaobserwowano z kolei w Stanach Zjednoczonych, chociaż należy podkreślić, że wyhamował on pod koniec 2018 roku. W okresie sprawozdawczym utrzymywane było niskie zaangażowanie w obligacje długoterminowe o stałym oprocentowaniu i polityka ta była kontynuowana także od początku bieżącego roku. Oczekujemy, że w 2019 roku nastąpi odbicie inflacji w kraju co spowoduje wzrost rentowności obligacji. Ponadto, realizacja nowego programu gospodarczego rządu może zwiększyć podaż długu na rynku pierwotnym, co z kolei może wiązać się z presją na spadek cen obligacji.

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

Towarzystwo prowadzi aktywną działalność w zakresie akwizycji Pracowniczych Programów Emerytalnych, których aktywa lokowane są w portfelach Subfunduszy.

### **4. Aktualna sytuacja finansowa i zmiany w składzie portfela Funduszu**

Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 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 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 48 337 tys. złotych. Poziom aktywów netto Funduszu na koniec grudnia 2018 roku wynosił 51 592 tys. złotych. W okresie sprawozdawczym Fundusz wykazał dodatni wynik z operacji w kwocie 971 tys. złotych przy zwiększeniu stanu aktywów netto o kwotę 1 498 tys. złotych

Zaangażowanie Subfunduszy w poszczególne kategorie lokat przedstawiało się następująco:

#### **Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu**

Na dzień 31 grudnia 2018 roku dłużne papiery wartościowe i listy zastawne stanowiły 72,37 % aktywów ogółem, akcje, tytuły uczestnictwa zagraniczne i kwity depozytowe stanowiły 17,06 %, pozostałe aktywa były zgromadzone w postaci środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz w formie należności z tytułu odsetek.

#### **Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu**

Na dzień 31 grudnia 2018 roku dłużne papiery wartościowe i listy zastawne stanowiły 89,27% aktywów ogółem, pozostałe aktywa były zgromadzone w postaci środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz w formie należności z tytułu odsetek.

#### **Subfundusz Energia Konserwatywny**

Na dzień 31 grudnia 2018 roku dłużne papiery wartościowe i listy zastawne stanowiły 96,30% aktywów ogółem, pozostałe aktywa były zgromadzone w postaci środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz w formie należności z tytułu odsetek.

Podstawowym wskaźnikiem dla oceny inwestycji w funduszu inwestycyjnym jest zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie objętym sprawozdaniem zmiana wartości jednostki uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy wyglądała następująco:

	Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz Energia Konserwatywny
Zmiana wartości j.u. kategorii A w skali roku	-0,09%	2,36%	2,48%
Zmiana wartości j.u. kategorii C w skali roku	-0,70%	2,02%	2,37%

## **5. Opis podstawowych zagrożeń i czynników ryzyka**

### **Energia Emerytura 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 Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz Energia Konserwatywny
Duration portfela instrumentów dłużnych	28.12.2018 r.	-0,87	-0,63	-0,03
Poziom alokacji w akcje i inne instrumenty o podobnym poziomie ryzyka	28.12.2018 r.	14,3%	0%	0%
Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania		160%	150%	140%
Wysokość dźwigni finansowej	28.12.2018 r.	117%	114%	105%

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.

6. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/ UE w 2018 roku

Fundusz przekazuje informacje dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego w Prospekcie Informacyjnym i w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów, których aktualizacja została udostępniona inwestorom w dniu 28 grudnia 2018 roku. W badanym okresie fundusz nie identyfikuje istotnych zmian w tym zakresie.

Niniejsze sprawozdanie z działalności alternatywnego funduszu inwestycyjnego stanowi element sprawozdania rocznego alternatywnego funduszu inwestycyjnego, w którym zostały ujawnione pozostałe informacje wymagane przepisami i statutem Funduszu.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A.

**Jerzy  
Góra**

Elektronicznie  
podpisany przez Jerzy  
Góra  
Data: 2019.04.03  
13:37:09 +02'00'

Jerzy Góra  
Prezes Zarządu

**Agnieszka  
Małgorzata  
Wolanin**

Elektronicznie  
podpisany przez  
Agnieszka  
Małgorzata Wolanin  
Data: 2019.04.03  
13:22:00 +02'00'

Agnieszka Wolanin  
Wiceprezes Zarządu

**POZOSTAŁE INFORMACJE  
ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO,  
O KTÓRYCH MOWA  
W ART. 222D UST. 4 USTAWY Z DNIA 27 MAJA 2004 R.  
O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH  
I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI**

**Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego.**

Fundusz udostępnia informacje dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego w Prospekcie Informacyjnym i w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów, których aktualizacja została udostępniona inwestorom w dniu 28 grudnia 2018 roku. W badanym okresie nastąpiła zmiana nazwy firmy pod którą działa Towarzystwo, zmiana nazwy funduszu i subfunduszy i dostosowanie maksymalnych stawek wynagrodzenia stałego Towarzystwa do wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 13 grudnia 2018 r. Wszystkie inne zmiany miały charakter porządkowy. Fundusz nie identyfikuje istotnych zmian w tych informacjach.

**Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą Fundusz przejął kontrolę - chyba, że informacje te są zawarte w sprawozdaniu finansowym tej spółki nienotowanej na rynku regulowanym.**  
Nie dotyczy Funduszu.

**Informacja o wynagrodzeniach, o której mowa w art. 222 d ust. 4 pkt 7 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi obejmującą poniższe informacje:**

- 1) liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym;**  
Na dzień 31.12.2018 roku Towarzystwo zatrudniało 25 pracowników.
  
- 2) całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych przez podmiot, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym, pracownikom, w tym odrębnie, całkowitą kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1;**  
Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona przez Towarzystwo pracownikom w okresie sprawozdawczym to 5.771.983,25 zł, w tym całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona przez Towarzystwo osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 to 3.815.597,82 zł.
  
- 3) kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków alternatywnego funduszu inwestycyjnego;**  
Nie dotyczy.



Zgodnie z art. 13 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 23.12.2015 L 337/1), na dzień bilansowy spółka zarządzająca AFI prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu

Dane prezentowane są w tysiącach złotych (tys. PLN)

Dane na dzień 2018-12-31

#### Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna w PLN	-
Odsetek zarządzanych aktywów	-

#### Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)	
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	-
Transakcje zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotna sprzedaż-kupno	-

#### Zbiorcze dane dotyczące transakcji:

<b>Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów</b>	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	-
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	-
Waluta zabezpieczeń	-
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	-
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	-
Rozliczenie i rozrachunek	-
<b>Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno</b>	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	-
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	-
Waluta zabezpieczeń	-
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	-
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	-
Rozliczenie i rozrachunek	-

**Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:**

Odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom	-
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

**Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:**

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.	
Liczba powierników	-
<b>Powiernik</b>	<b>Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie</b>

**Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:**

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych rachunkach	-
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wspólnych rachunkach	-
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wszelkich innych rachunkach	-

**Dane dotyczące rentowności i kosztów:**

	od 2018-01-01 do 2018-12-31			
	Rentowność		Koszty	
	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
<b>Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:</b>				
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-
<b>Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:</b>	<b>Kwota</b>	<b>Odsetek</b>	<b>Kwota</b>	<b>Odsetek</b>
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-